

# Morgan Stanley

## FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Index Linked Securities  
regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities of

Morgan Stanley & Co. International plc

(Legal Entity Identifier (LEI): 4PQUHN3JPFGFNF3BB653)

(a public company with limited liability established under the laws of England and Wales)  
as Issuer

## ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

*im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere  
für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities der*

*Morgan Stanley & Co. International plc*

*(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): 4PQUHN3JPFGFNF3BB653)*

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

| Number of Securities and Title<br><i>Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung<br/>(ISIN / Short Name)<br/>(ISIN / Kurzbezeichnung)</i> | Issue Price<br><i>Emissionspreis</i> | Initial Strike Price<br><i>Anfänglicher Basispreis</i> | Type of Warrant<br><i>Art der Option</i> | Index (Bloomberg Code)<br><i>Index (Bloomberg Seite)</i> | Initial Rebalance Multiplier<br><i>Anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis</i> | Ratio<br><i>Basiswertverhältnis</i> | Valuation Date<br><i>Bewertungstag</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|
| 20,500,000 BEAR SP500 X4 AVA 4<br>20.500.000 BEAR SP500 X4 AVA 4<br>(GB00BNTSZF55 / BEAR SP500 X4 AVA 4)                              | SEK 10.00<br>SEK 10,00               | 5,878.5246<br>5.878,5246                               | Short                                    | S&P 500® Index (SPX Index)                               | 0.000932<br>0,000932                                                           | 1,073.018863239<br>1.073,018863239  | Without Maturity<br>Ohne Endfälligkeit |
| 20,500,000 BEAR SP50 X12 AVA 15<br>20.500.000 BEAR SP50 X12 AVA 15<br>(GB00BNTSZG62 / BEAR SP50 X12 AVA 15)                           | SEK 10.00<br>SEK 10,00               | 5,094.7213<br>5.094,7213                               | Short                                    | S&P 500® Index (SPX Index)                               | 0.002796<br>0,002796                                                           | 357.672943461<br>357,672943461      | Without Maturity<br>Ohne Endfälligkeit |
| 20,500,000 BEAR NASDAQ X5 AVA 7<br>20.500.000 BEAR NASDAQ X5 AVA 7<br>(GB00BNTSZH79 / BEAR NASDAQ X5 AVA 7)                           | SEK 10.00<br>SEK 10,00               | 19,412.662<br>19.412,662                               | Short                                    | Nasdaq-100® Index (NDX Index)                            | 0.000339<br>0,000339                                                           | 2,952.860038115<br>2.952,860038115  | Without Maturity<br>Ohne Endfälligkeit |
| 20,500,000 BEAR NASD X18 AVA 15<br>20.500.000 BEAR NASD X18 AVA 15<br>(GB00BNTSZJ93 / BEAR NASD X18 AVA 15)                           | SEK 10.00<br>SEK 10,00               | 17,075.9527<br>17.075,9527                             | Short                                    | Nasdaq-100® Index (NDX Index)                            | 0.001219<br>0,001219                                                           | 820.238928377<br>820,238928377      | Without Maturity<br>Ohne Endfälligkeit |

(each a "Series of Securities")  
 (jeweils eine "Serie von Wertpapieren")  
 issued by  
 begeben von  
**Morgan Stanley & Co. International plc (the "Issuer")**  
**Morgan Stanley & Co. International plc (die "Emittentin")**

These final terms dated 23 December 2021 (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8(4) of Regulation (EU) 2017/1129. Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus for index linked securities dated 15 July 2021, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus has been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In case of an issue of Securities which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Securities will be published on the website of the Issuer (<https://zertifikate.morganstanley.com>) (for investors in Luxembourg) and <https://etp.morganstanley.com/SE/> (for investors in Sweden)). A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.

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**").

The Base Prospectus under which the Securities specified in these Final Terms are issued loses its validity at the end of 15 July 2022 or the publication of a new base prospectus for Index Linked Securities in relation to the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities immediately succeeding this Base Prospectus (the "**New Base Prospectus**"), depending on which event occurs earlier (the "**Expiry Date of the Base Prospectus**"). Notwithstanding the above, the Securities specified in these Final Terms shall continue to be subject to the terms and conditions of the Base Prospectus. From the Expiry Date of the Base Prospectus, these Final Terms must be read in conjunction with the New Base Prospectus. The New Base Prospectus will be available (no later than the Expiry Date of the Base Prospectus) on <https://zertifikate.morganstanley.com> (for investors in Luxembourg) and <https://etp.morganstanley.com/SE/> (for investors in Sweden) and also on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

Diese endgültigen Bedingungen vom 23. Dezember 2021 (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt für indexbezogene Wertpapiere vom 15. Juli 2021 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") erhältlich. Der Basisprospekt wurde bzw. wird auf der Webseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht. Soweit Wertpapiere (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Wertpapiere auf der Webseite der Emittentin (<https://zertifikate.morganstanley.com>) veröffentlicht. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.

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.

Der Basisprospekt, unter dem die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Wertpapiere begeben wurden, verliert mit Ablauf des 15. Juli 2022 oder mit der Veröffentlichung eines neuen, unmittelbar auf den Basisprospekt nachfolgenden Basisprospekts für Indexbezogene Wertpapiere für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (der "**Neue Basisprospekt**"), je nachdem welches Ereignis früher eintritt, seine Gültigkeit (das "**Ablaufdatum des Basisprospekts**"). Ungeachtet der vorstehenden Ausführungen sollen die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Wertpapiere (die "**Fortlaufend Angebotenen Wertpapiere**") weiterhin den im Basisprospekt festgelegten Emissionsbedingungen unterliegen. Ab dem Ablaufdatum des Basisprospekts sind diese Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit dem Neuen Basisprospekt zu lesen. Der Neue Basisprospekt wird (nicht später als am Ablaufdatum des Basisprospekts) auf <https://zertifikate.morganstanley.com> sowie auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) verfügbar sein.

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

- |    |      |                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----|------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | (i)  | Issue Price:                                       | As specified in the table above relating to the Securities with the relevant ISIN/Short Name.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|    |      | <i>Emissionspreis:</i>                             | <i>Wie in der obenstehenden Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN/Kurzbezeichnung spezifiziert.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|    | (ii) | Issue Date:                                        | 27 December 2021 (the " <b>Issue Date</b> ")                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|    |      | <i>Begebungstag:</i>                               | <i>27. Dezember 2021 (der "<b>Begebungstag</b>")</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 2. | (i)  | Listing and Trading:                               | Application is intended to be made for admission to trading of the Securities as of the First Trading Date on the Nasdaq First North Stockholm market segment of Nasdaq Stockholm AB and/or on the Nordic MTF of Nordic Growth Market NGM AB, which are non-regulated markets.                                                                                                                                                                                                                 |
|    |      | <i>Börsenzulassung und Börsenhandel:</i>           | <i>Es ist beabsichtigt, einen Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag im Freiverkehr der Nasdaq Stockholm AB im Marktsegment Nasdaq First North Stockholm und/oder im Freiverkehr der Nordic Growth Market NGM AB im Marktsegment Nordic MTF zu stellen.</i>                                                                                                                                                                                               |
|    | (ii) | First Trading Date:                                | 23 December 2021                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|    |      | <i>Erster Handelstag:</i>                          | <i>23. Dezember 2021</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 3. |      | Material Interest:                                 | None.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|    |      | <i>Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:</i> | <i>Keine.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 4. |      | Non-exempt Offer:                                  | An offer of Securities may be made other than pursuant to the exemptions set out in Article 1(4) of the Prospectus Regulation in the Grand Duchy of Luxembourg (" <b>Luxembourg</b> ") and the Kingdom of Sweden (" <b>Sweden</b> ") (the " <b>Public Offer Jurisdictions</b> ") from the Issue Date of the Securities (inclusive) to the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of the New Base Prospectus (the " <b>Offer Period</b> "). |
|    |      | <i>Prospektpflichtiges Angebot:</i>                | <i>Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung im Großherzogtum Luxemburg ("<b>Luxembourg</b>") (der "<b>Öffentliche Angebotsstaat</b>") vom Begebungstag (einschließlich) bis (i) zum Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts oder (ii) zum Ablauf der Gültigkeit des Neuen Basisprospekts (jeweils einschließlich), je nachdem welches Ereignis später eintritt (die "<b>Angebotsfrist</b>"), durchgeführt werden.</i>                          |

5. ISIN: As specified in the table above relating to the Securities with the relevant ISIN.
- Wie in der obenstehenden Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN spezifiziert.*
6. Short Name: As specified in the table above relating to the Securities with the relevant Short Name.
- Wie in der obenstehenden Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit dem maßgeblichen Kurznamen spezifiziert.*
7. An Indication where information about the past and the future performance of the Index and its volatility can be obtained: As specified in the table below after Section 4a of the Terms and Conditions relating to the Securities with the relevant ISIN under "Index".
- Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Index und dessen Volatilität eingeholt werden können:*
- Wie in der untenstehenden Tabelle nach §4a der Emissionsbedingungen in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN unter "Index" spezifiziert.*
8. Details of benchmark administrator: As specified in the table below after §4a of the Terms and Conditions relating to the Securities with the relevant ISIN. As at the Issue Date, the respective administrator appears/does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmarks Regulation**") as specified in the table relating to the Securities with the relevant ISIN.
- Details zu Benchmark Administrator:*
- Wie in der untenstehenden Tabelle nach §4a der Emissionsbedingungen in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN spezifiziert. Der jeweilige Administrator wird zum Begebungstag im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "**Benchmark-Verordnung**") erstellt und geführt wird, wie in der Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN angegeben aufgeführt/nicht aufgeführt.*
9. Potential application of Section 871(m) of the U.S. Tax Code: The Issuer has determined that the Securities should not be subject to withholding under Section 871(m) of the U.S. Tax Code. A detailed description in this relation can be found in the Base Prospectus in the Section "Disclaimer – Possible Application of Section 871(m) of the U.S. Tax Code".
- Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des U.S.-Steuergesetzes:*
- Nach Festlegung der Emittentin sollten die Wertpapiere nicht dem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) des U.S.-Steuergesetzes unterliegen. Eine ausführliche Darstellung dieser*

*Thematik ist im Basisprospekt im Abschnitt  
"Disclaimer – Mögliche Anwendbarkeit von Section  
871(m) des U.S.-Steuergesetzes" enthalten.*

**Part II.**  
**Teil II.**  
**Terms and Conditions**  
**Emissionsbedingungen**

**§1**

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

- (1) *Currency. Denomination. Form.* This Series of warrants (the "**Securities**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in the number of units specified in the Table in Swedish Krona (the "**Currency**" or "**SEK**") with no par value.
- (2) *Form of Securities.* The Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are registered in the book-entry system of Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE 10123, Stockholm, Sweden (the "**Clearing System**") in accordance with the relevant regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System ("**Swedish CSD Rules**"). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Terms and Conditions.
- (3) *Holders.* "**Holder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the Swedish CSD Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Holder. The Holder shall, for all purposes, be treated by the Issuer as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant Swedish CSD Rules.

**§2**  
**(Status)**

- (1) 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

**§1**

**(Währung. Stückelung. Form. Clearing Systeme)**

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* Diese Serie von Optionsscheinen (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in einer in der Tabelle beschriebenen Anzahl von Stücken in Schwedischen Kronen (die "**Währung**" oder "**SEK**") ohne Nennbetrag begeben.
- (2) *Form der Wertpapiere.* Die Wertpapiere sind in unverbriefter und dematerialisierter Form begeben und im Buchungssystem von Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE 10123, Stockholm, Schweden (das "**Clearing System**") in Übereinstimmung mit den für das Clearing System geltenden und/oder von diesem herausgegebenen einschlägigen Vorschriften und Verfahrensregelungen ("**Schwedische CSD-Regeln**") eingetragen. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine physischen Wertpapiere, wie zum Beispiel globale vorläufige oder dauerhafte Wertpapiere oder effektive Stücke, ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearing System Informationen auf der Grundlage des Registers des Clearing Systems in Bezug auf die Wertpapiere zum Zwecke der Erfüllung ihrer Verpflichtungen gemäß diesen Emissionsbedingungen zu erhalten.
- (3) *Gläubiger.* "**Gläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier beim Clearing System registriert ist (einschließlich einer Person, die ordnungsgemäß ermächtigt ist, als Vertreter zu handeln, und die als solcher für das betreffende Wertpapier registriert ist), oder jede andere Person, die gemäß den Schwedischen CSD-Regeln als Inhaber des Wertpapiers anerkannt ist. Dementsprechend ist, wenn die betreffenden Wertpapiere durch einen ordnungsgemäß ermächtigten Vertreter gehalten werden, der Vertreter der Gläubiger. Der Gläubiger ist für jegliche Zwecke von der Emittentin als die Person zu behandeln, die Anspruch auf diese Wertpapiere hat und die berechtigt ist, die Leistungen der durch diese Wertpapiere verbrieften Rechte zu erhalten.

Eigentumsübertragungen an den Wertpapieren werden durch Übertragung zwischen Kontoinhabern beim Clearing System gemäß den maßgeblichen Schwedischen CSD-Regeln vollzogen.

**§2**  
**(Status)**

- (1) 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

such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

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

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

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

- (3) No repayment of the MSIP Securities shall become due and payable after the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority unless, at the time that such repayment or payment, respectively, is scheduled to become due, such repayment or payment would be permitted to be made by MSIP under the laws and regulations of the United Kingdom and the European Union applicable to MSIP or other members of the MSIP Group.
- (4) By its acquisition of MSIP Securities, each Holder and each beneficial owner of MSIP Securities acknowledges and agrees that:
- (a) the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority with respect

gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

- (2) Ungeachtet anderweitiger Verträge, Vereinbarungen oder Übereinkünfte zwischen Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und einem Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer von Wertpapieren, die von MSIP begeben wurden (die "**MSIP Wertpapiere**") bestätigt jeder Gläubiger (einschließlich jedes wirtschaftlichen Eigentümers) durch Kauf oder Erwerb der MSIP Wertpapiere, sein Einverständnis damit, an die Auswirkungen einer Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis (wie nachstehend definiert) durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein. Diese Ausübung kann möglicherweise unter anderem zu Folgendem (oder einer Kombination davon) führen:

- (a) die Reduzierung oder Kündigung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere oder sonstiger ausstehender Beträge, die unter oder in Bezug auf die MSIP Wertpapiere fällig sind;
- (b) die Umwandlung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere in Aktien oder andere Wertpapiere oder andere Verbindlichkeiten von MSIP oder einer anderen Person (und die Ausgabe an bzw. Übertragung auf den Gläubiger solcher Aktien, Wertpapiere oder Verbindlichkeiten); und/oder
- (c) die Anpassung oder Änderung der Laufzeit der MSIP Wertpapiere, einschließlich durch Aussetzung der Zahlung für einen befristeten Zeitraum; jegliche U.K. Bail-in Befugnis kann dadurch ausgeübt werden, dass die Bedingungen der MSIP Wertpapiere durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde der U.K. Bail-in Befugnis geändert werden.

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

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

- (3) Ein Anspruch auf Rückzahlung der MSIP Wertpapiere wird nach der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische

to MSIP Securities shall not give rise to an event of default or otherwise constitute non-performance of a contractual obligation, or entitle the Holder to any remedies which are hereby expressly waived; and

- (b) it shall be deemed to have consented to the exercise of any U.K. bail-in power as it may be imposed without any prior notice by the relevant U.K. resolution authority of its decision to exercise such power with respect to MSIP Securities.
- (5) Upon the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority with respect to MSIP Securities, MSIP shall provide notice to the Holders in accordance with §12 as soon as practicable regarding such exercise of the U.K. bail-in power for purposes of notifying Holders of such occurrence. MSIP shall also deliver a copy of such notice to the Fiscal Agent for information purposes only. Any delay or failure by MSIP to give notice shall not affect the validity and enforceability of the U.K. bail-in power nor the effects on MSIP Securities described in this §2 above.
- (6) Upon the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, MSIP and, by its acquisition of MSIP Securities, each Holder (including each holder of a beneficial interest in MSIP Securities) hereby agree that (a) the Fiscal Agent shall not be required to take any directions from Holders, and (b) the Agency Agreement shall impose no duties upon the Fiscal Agent whatsoever, in each case with respect to the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

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

#### Whereby:

"U.K. bail-in power" means any write-down and/or conversion power existing from time to time under any laws, regulations, rules or requirements relating to the resolution of banks, banking group companies, credit institutions and/or investment firms incorporated in the United Kingdom in effect and applicable in the United Kingdom to MSIP and the MSIP Group, including but not limited to any such laws, regulations, rules or requirements which are implemented, adopted or enacted within the context of a U.K. resolution regime under the U.K. Banking Act 2009 as the same has been or may be amended from time to time (whether pursuant to the Banking Reform Act 2013, secondary legislation or otherwise), pursuant to which obligations of a bank,

Abwicklungsbehörde nicht fällig, es sei denn, im Zeitpunkt der Fälligkeit der Rückzahlung bzw. Zahlung wäre eine solche Rückzahlung bzw. Zahlung durch MSIP unter den Gesetzen und Verordnungen des Vereinigten Königreichs und der Europäischen Union, die für MSIP oder andere Mitglieder der MSIP Gruppe gelten, zulässig.

- (4) Durch den Erwerb von MSIP Wertpapieren erkennt jeder Gläubiger und jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP an und erklärt sein Einverständnis damit, dass:
  - (a) die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Wertpapiere nicht zu einem Kündigungsgrund führt oder auf andere Weise eine Nichterfüllung von vertraglichen Verpflichtungen darstellt oder den Gläubiger zu irgendwelchen Rechtsmitteln, auf die hiermit ausdrücklich verzichtet wird, berechtigt; und
  - (b) angenommen wird, dass der Gläubiger der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis, wie sie ohne vorherige Mitteilung durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde über ihre Entscheidung, ihre Befugnis im Hinblick auf die MSIP Wertpapiere auszuüben, auferlegt wird, zustimmt.
- (5) Nach Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Wertpapiere benachrichtigt MSIP die Gläubiger in Übereinstimmung mit §12 so bald wie möglich über die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis. MSIP stellt der Hauptzahlstelle zudem eine Kopie dieser Benachrichtigung, ausschließlich zu Informationszwecken, zu. Ein Verzug oder ein Unterlassen der Mitteilung vonseiten MSIP beeinträchtigt weder die Gültigkeit und Durchsetzbarkeit der U.K. Bail-in Befugnis noch die in diesem §2 beschriebenen Auswirkungen auf die MSIP Wertpapiere.
- (6) Bei der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde stimmen MSIP und durch den Erwerb von MSIP Wertpapieren jeder Gläubiger (einschließlich jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP Wertpapieren) zu, dass (a) die Hauptzahlstelle keinem Weisungsrecht der Gläubiger unterliegt und (b) der Zahlstellenvertrag keine Verpflichtungen irgendwelcher Art gegenüber der Hauptzahlstelle begründet jeweils im Hinblick auf die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde.

Ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen gilt: Falls nach der Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch eine zuständige britische Abwicklungsbehörde MSIP Wertpapiere weiterhin ausstehend sind (zum Beispiel, falls die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis nur zu einer teilweisen Abschreibung des Kapitalbetrags der MSIP

banking group company, credit institution or investment firm or any of its affiliates can be reduced, cancelled, amended, transferred and/or converted into shares or other securities or obligations of the obligor or any other person (and a reference to the "relevant U.K. resolution authority" is to any authority with the ability to exercise a U.K. bail-in power).

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

Wertpapiere führt), dann gelten die Verpflichtungen der Hauptzahlstelle aus dem Zahlstellenvertrag in Bezug auf MSIP Wertpapiere nach der Ausübung insoweit fort, wie MSIP und die Hauptzahlstelle darin gemäß einer Ergänzung zum Zahlstellenvertrag übereinkommen.

**Wobei Folgendes gilt:**

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

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

**§3  
(Interest)**

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

**§3  
(Zinsen)**

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

**§4  
(Redemption. Extraordinary Event)**

- (1) *Redemption.* The Securities do not have a fixed maturity date. Following an Issuer's Call, a Holder's Exercise or a Reset Event Call (each as defined below), and subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in §4a below) at the Redemption Amount in the case of an Issuer's Call or a Holder's Exercise or, respectively, at the Minimum Amount in the case of a Reset Event Call.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, will be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

**§4  
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)**

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden aufgrund einer Kündigung durch die Emittentin, einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder aufgrund einer Reset Ereignis Kündigung (wie jeweils nachstehend definiert) und vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in §4a definiert) zurückgezahlt zum Rückzahlungsbetrag, im Fall der Kündigung durch die Emittentin oder der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers bzw. im Fall einer Reset Ereignis Kündigung zum Mindestbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

- (2) **Issuer's Call.** The Issuer may terminate, subject to a valid Holder's Exercise, the Securities in whole but not in part on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date by giving notice to the Holders in accordance with §12 (the "**Issuer's Call**"). Such notice (the "**Issuer's Call Notice**") shall be irrevocable and shall specify the date the Securities are terminated (the "**Issuer's Call Date**").

Following an Issuer's Call, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

- (3) **Holder's Exercise.** Notwithstanding a notice of an Issuer's Call, each Holder can exercise the Securities on any Business Day (the "**Exercise Date**"), beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Holder's Exercise**") by submitting a duly completed option exercise notice (the "**Holder's Exercise Notice**") in text form to the number or address set out therein using the form of option exercise notice obtainable from any Paying Agent, the Issuer or which can be downloaded from the internet page of the Issuer (<https://zertifikate.morganstanley.com> (for investors in Luxembourg) and <https://etp.morganstanley.com/SE/> (for investors in Sweden)). The notice of the Holder's Exercise shall be irrevocable and cannot be withdrawn.

Following a Holder's Exercise the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

- (4) **Reset Event.** Following the occurrence of a Reset Event, the Determination Agent will determine a fair market value for the Security, acting in good faith and in a commercially reasonable manner on the basis of the average price obtained by unwinding the hedging arrangements in relation to the Index as soon as reasonably practicable following the occurrence of the Reset Event (the "**Hedging Value**").

- (i) If the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders in accordance with §12 (the "**Reset Event Call**"). Following a Reset Event Call the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount; or
- (ii) If the Hedging Value is lower than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Determination Agent will rebalance (A) the Strike Price, as further described in the definition of the Strike Price, (B) the Security Value, as further described in the definition of the Security Value and (C) the Rebalance Multiplier, as further described in

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

- (2) **Kündigung durch die Emittentin.** Vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers steht es der Emittentin frei, die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (die "**Kündigung durch die Emittentin**"). Eine solche Erklärung (die "**Kündigungsmitteilung**") ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen (der "**Kündigungstag**").

Nach einer Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

- (3) **Ausübungsrecht des Gläubigers.** Unabhängig von einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin ist jeder Gläubiger berechtigt, die Wertpapiere ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag (jeweils ein "**Ausübungstag**") zu kündigen (das "**Ausübungsrecht des Gläubigers**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung (die "**Ausübungserklärung**") in Textform an die angegebene Nummer oder Adresse, unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle, der Emittentin oder auf der Internetseite der Emittentin (<https://zertifikate.morganstanley.com> (für Anleger in Luxemburg) und <https://etp.morganstanley.com/SE/> (für Anleger in Schweden)) erhältlichen Form. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers ist nicht möglich.

Nach einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

- (4) **Reset Ereignis.** Die Festlegungsstelle wird, nach Eintritt eines Reset Ereignisses sobald wie vernünftigerweise möglich einen angemessenen Marktwert für das Wertpapier festlegen (der "**Hedging-Wert**"). Der Hedging-Wert wird festgestellt auf der Grundlage des erzielten Durchschnittspreises für die Abwicklung der Hedgingvereinbarungen für den Index, unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben sowie in wirtschaftlich vernünftiger Weise.

- (i) Falls der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die

the definition of the Rebalance Multiplier, where the Rebalance Multiplier shall be determined after the determination of the Security Value under (B) above.

**"Reset Event"** means that the level of the Index is during the Observation Period on any Scheduled Trading Day while the Exchange is open for trading during its regular trading session, and other than at a time at which there is a Disrupted Day, greater than or equal to the Reset Barrier.

- (5) *Extraordinary Event.* Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than 5 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).
- (6) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby **"Tax Event"** means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, 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 First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such Additional Amounts as a result of such change or amendment.
- (7) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging.* The Issuer may redeem the Securities at any time following the occurrence

Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (die **"Reset Ereignis Kündigung"**). Nach einer Reset Ereignis Kündigung werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag zurückgezahlt; oder

- (ii) Falls der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, wird die Festlegungsstelle (A) den Basispreis, so wie in der Definition des Basispreises näher beschrieben, (B) den Wertpapierwert, so wie in der Definition des Wertpapierwerts näher beschrieben, und (C) das Rebalance Bezugsverhältnis, so wie in der Definition des Rebalance Bezugsverhältnisses näher beschrieben (wobei das Rebalance Bezugsverhältnis nach der Festlegung des Wertpapierwerts gemäß obigem (B) festzulegen ist), neu festlegen.

**"Reset Ereignis"** bedeutet, dass der Stand des Index während des Beobachtungszeitraums, an einem Planmäßigen Handelstag, während dem die Börse zu ihrer regulären Börsensitzungszeit zum Handel geöffnet ist, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist, größer als die Reset Barriere ist oder dieser entspricht.

- (5) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).
- (6) *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 zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine **"Steuerjurisdiktion"**) oder einer jeweils zur

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 (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

**Whereby:**

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

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

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

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

Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

- (7) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten.* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit 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 (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Wobei:**

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass

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

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

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

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

(x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Index bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Ersten Handelstag wirksam werden.

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

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

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

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

Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

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

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

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

#### **§4a (Definitions)**

**"Additional Disruption Event"** means each of a Tax Event (as defined in §4(6)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4(7)).

**"Adjustment Days"** means the actual number of calendar days accrued during the Financing Period divided by 360.

**"Business Day"** means the day(s) defined in §5(2).

**"Call Valuation Date"** means the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Issuer's Call Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

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

**"Dividend"** means

- (i) if "Dividend" is specified as "Applicable" in the Table, an amount equal to the aggregate of the cash dividends and/or other cash distributions (other than extraordinary dividends) in respect of each Index Component, which has an ex-dividend date occurring during the Dividend Period and

#### **§4a (Definitionen)**

**"Anpassungstage"** bezeichnet die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch 360.

**"Anpassungstermin"** bezeichnet den Ersten Handelstag und danach jeden Tag (außer Samstag und Sonntag), wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt.

**"Außerordentliches Ereignis"** ist eine Veränderung des Index, eine Einstellung des Index, eine Unterbrechung des Index oder ein Indexanpassungskündigungsereignis, wie jeweils nachfolgend in §4b(2) definiert.

**"Ausübungsbewertungstag"** ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

**"Ausübungstag"** ist der in §4(3) definierte Tag.

**"Basispreis"** ist anfänglich am Ersten Handelstag der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben (der **"Anfängliche Basispreis"**). Der Basispreis wird anschließend,

- (A) if "Gross Dividend" is specified as "Applicable" in the Table, the Dividend shall be without regard to any withholding tax or other tax deductions; or
- (B) if "Net Dividend" is specified as "Applicable" in the Table, the Dividend will be minus a withholding rate which will be calculated using a withholding rate no worse than the maximum withholding tax rate imposed by the jurisdiction of incorporation of the relevant component security included in the Index on foreign institutional investors who do not benefit from any double taxation treaties; or
- (C) if "Gross Dividend for Index Components incorporated in the U.S. and otherwise Net Dividend" is specified as "Applicable" in the Table, the Dividend shall be (1) for Index Components incorporated in the U.S. without regard to any withholding tax or other tax deductions, but subject to a deduction by the Issuer of a margin amount up to a maximum of 30 per cent, and otherwise (2) as described in (i)(B) above.

The above mentioned amounts will be determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to §317 BGB, in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith and less any expenses, costs and/or charges determined by the Issuer.

If the currency of the Dividend is different to the currency of the Strike Price, the Dividend shall be converted into the currency of the Strike Price at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent.

- (ii) if "Dividend" is specified as "Not Applicable" in the Table, zero.

A Dividend which has been specified as "Not Applicable" can during the term of the Security and at the reasonable discretion of the Issuer pursuant to §315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith be amended to "Applicable". Such Dividend shall thereafter be determined and/or calculated as described under (i) above.

Any determination of the Dividend by the Issuer will be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

**"Dividend Period"** means, where "Dividend" is specified as "Applicable" in the Table, the period from, but excluding, the immediately preceding Reset Date to, and including, the current Reset Date.

- (i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle an jedem Anpassungstermin angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

$$(\text{Index-Stand}_{\text{vorangehend}} - \text{Dividende}) \times \left( \frac{[(\text{TLF} + 1) / \text{TLF}] \times [1 + (\text{Referenzzinssatz} - \text{Zinsanpassungssatz}) \times \text{Anpassungstage}] + (1 - [(\text{TLF} + 1) / \text{TLF}]) \times [\text{Wertpapiergebühr} \times \text{Anpassungstage}]}{1} \right); \text{ oder}$$

- (ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt:

$$[(\text{TLF} + 1) / \text{TLF}] \times \text{Hedging-Wert}.$$

**"Basiswertverhältnis"** bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag das in der Tabelle angegebene Basiswertverhältnis, welches dem Quotienten aus 1 geteilt durch das in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis und danach dem Quotienten aus 1 geteilt durch das Rebalance Bezugsverhältnis entspricht.

**"Begebungstag"** ist der 27. Dezember 2021.

**"Beobachtungszeitraum"** bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).

**"Bewertungstag"** ist der früheste der folgenden Tage:

- (a) der Ausübungsbewertungstag; und
- (b) der Kündigungsbewertungstag.

**"Bewertungszeit"** bezeichnet den Zeitpunkt, an dem der Index-Administrator den Schlusskurs des Index berechnet, oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß §315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

**"Börse"** bedeutet in Bezug auf jede Index-Komponente die Hauptbörse oder das Haupt-Handelssystem, an der (dem) Index-Komponenten gehandelt werden (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, eine übernehmende oder Nachfolge-Börse einer solchen Börse bzw. eines solchen Handelssystems.

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

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

**"Exchange"** means in respect of each Index Component the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is principally traded, as determined by the Determination Agent or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

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

**"Exercise Date"** means the date defined in §4(3).

**"Exercise Valuation Date"** means the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Exercise Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

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

**"Final Index Level"** means the Index Level at the Valuation Time on the Valuation Date.

**"Financing Period"** means the number of calendar days from, but excluding, the immediately preceding Reset Date to, and including, the current Reset Date.

**"First Trading Date"** means 23 December 2021.

**"Hedging Value"** means the value defined in §4(4).

**"Index"** means the index as described in the Table.

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

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

**"Dividende"** bezeichnet

- (i) falls in der Tabelle "Dividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, einen Betrag, der der Gesamtheit der Dividendenzahlungen und/oder anderer Barausschüttungen (mit Ausnahme außerordentlicher Dividenden) in Bezug auf jede Index-Komponente entspricht, bei der innerhalb des Dividendenzeitraums ein Ex-Dividendentag eintritt und
  - (A) falls in der Tabelle "Bruttodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Steuerabzüge festgelegt; oder
  - (B) falls in der Tabelle "Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der unter Nutzung eines Einbehaltungssatzes berechnet wird, der nicht hinter dem Maximum des Quellensteuersatzes zurücksteht, welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion des relevanten, im Index enthaltenen Komponenten-Wertpapiers auferlegt wird; oder
  - (C) falls in der Tabelle "Bruttodividende für Index-Komponenten mit Sitz in den Vereinigten Staaten und ansonsten Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende (1) für Index-Komponenten mit Sitz in den Vereinigten Staaten ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Steuerabzüge, aber vorbehaltlich eines Abzugs einer Marge durch die Emittentin in Höhe von bis zu maximal 30% festgelegt und ansonsten, (2) wie in (i)(B) beschrieben, festgelegt.

Die oben genannten Beträge werden jeweils von der Festlegungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt, sowie abzüglich etwaiger Ausgaben, Kosten und/oder Gebühren, wie von der Emittentin festgelegt.

Falls die Dividendenwährung von der Währung des Basispreises abweicht, wird die Dividende in die Währung des Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle bestimmt, umgerechnet.

- (ii) soweit in der Tabelle "Dividende" als "Nicht Anwendbar" festgelegt ist, Null.

Eine Dividende, die als "Nicht Anwendbar" festgelegt worden ist, kann während der

**"Index Level"** means the level of the Index as determined by the Determination Agent by reference to the level of the Index published by the Index Administrator.

**"Index Level<sub>previous</sub>"** means the Index Level at the Valuation Time on the immediately preceding Scheduled Trading Day.

**"Interest Adjustment Rate"** means the interest adjustment rate assigned to the Security. The initial Interest Adjustment Rate is the interest adjustment rate specified in the Table (the **"Initial Interest Adjustment Rate"**).

The Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to §315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith (including market interest rates and the interest-rate expectations of the market), the Interest Adjustment Rate, including the Initial Interest Adjustment Rate, on any Scheduled Trading Day within the range (deviation (+) or (-)) specified in the Table for any given Security. The adjusted rate will be published without undue delay in accordance with §12.

**"Issue Date"** means 27 December 2021.

**"Issuer's Call Date"** means the day as defined in §4(2).

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

**"Maturity Date"** means the date specified in §5(1).

**"Minimum Amount"** means zero.

**"Observation Period"** means the period from, and including, the First Trading Date to, and including, the Valuation Time on the Valuation Date.

**"Ratio"** means initially on the First Trading Date the ratio specified in the Table, which is the quotient of 1 divided

Laufzeit des Wertpapiers nach billigem Ermessen der Emittentin gemäß §315 BGB, unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben als "Anwendbar" geändert werden. Eine so geänderte Dividende wird danach wie vorstehend unter (i) festgelegt und/oder berechnet.

Jede Festlegung der Dividende durch die Emittentin wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach ihrer Feststellung mitgeteilt.

**"Dividendenzeitraum"** ist, soweit "Dividende" in der Tabelle als "Anwendbar" festgelegt ist, der Zeitraum vom unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin (ausschließlich) bis zum gegenwärtigen Anpassungstermin (einschließlich).

**"Endgültiger Index-Stand"** ist der Index-Stand zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

**"Erster Handelstag"** ist der 23. Dezember 2021.

**"Fälligkeitstag"** bezeichnet den in §5(1) bestimmten Tag.

**"Finanzierungszeitraum"** bezeichnet die Anzahl der Kalendertage vom unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin, ausschließlich, bis zum gegenwärtigen Anpassungstermin, einschließlich.

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

**"Geschäftstag"** bezeichnet den/die in §5(2) bestimmten Tag(e).

**"Handelsaussetzung"** bezeichnet jede von der Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es aufgrund von Kursbewegungen, die die zugelassenen Begrenzungen der Börse oder Verbundenen Börse überschreiten, oder aus anderweitigen Gründen (i) in Bezug auf Index-Komponenten, die an der Börse gehandelt werden oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder Verbundenen Börse.

**"Hedging-Wert"** bezeichnet den in §4(4) definierten Wert.

**"Index"** bezeichnet den in der Tabelle beschriebenen Index.

**"Index-Administrator"** ist der in der Tabelle angegebene Index-Administrator. Der Index-Administrator ist die Gesellschaft oder Person, welche die Regelungen und

by the initial Rebalance Multiplier specified in the Table and thereafter the quotient of 1 divided by the Rebalance Multiplier.

**"Rebalance Multiplier"** means initially on the First Trading Date the initial Rebalance Multiplier specified in the Table and thereafter,

- (i) if a Reset Event has not occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent on each Scheduled Trading Day in accordance with the following formula:

**(Security Value<sub>previous</sub> x Target Leverage Factor) / (Index Level<sub>previous</sub> – Dividend); or**

- (ii) if a Reset Event has occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

**(Security Value x Target Leverage Factor) / Hedging Value.**

For the avoidance of doubt, the Security Value used for the calculation of the Rebalance Multiplier under (ii) shall be the Security Value which has been newly calculated due to a Reset Event.

**"Redemption Amount"** means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

**(Strike Price – Final Index Level) x Rebalance Multiplier**

provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to §317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than zero.

**"Reference Interest Rate"** means the following rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the currency of the Strike Price: the Reference Interest Rate specified in the Table which has been published on the screen page specified in the Table (the **"Screen Page"**) (or on a screen page replacing such screen page) on the immediately preceding Reset Date, provided that if such day is a Monday, the relevant day will be the immediately preceding Friday; all as determined by the Determination Agent.

The Reference Interest Rate shall not be less than zero.

In the event that the Reference Interest Rate is not published on the relevant screen page on the relevant day and time the Determination Agent will determine the Reference Interest Rate in its reasonable discretion pursuant to §317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

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

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

**"Index-Stand"** ist der Stand des Index, der von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den vom Index-Administrator veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird.

**"Index-Stand<sub>vorangehend</sub>"** ist der Index-Stand zur Bewertungszeit an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.

**"Kündigungsbewertungstag"** ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Kündigungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

**"Kündigungstag"** ist der in §4(2) definierte Tag.

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

**"Mindestbetrag"** ist null.

**Reference Interest Rate Replacement.** If the Issuer or its designee determines that a Reference Interest Rate Transition Event and its related Reference Interest Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Interest Rate on any date, the Reference Interest Rate Replacement will replace the then-current Reference Interest Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

**Reference Interest Rate Replacement Conforming Changes.** In connection with the implementation of a Reference Interest Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Interest Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

**Decisions and Determinations.** Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Whereby:

**"Corresponding Tenor"** with respect to a Reference Interest Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Interest Rate.

**"Federal Reserve Bank of New York's Website"** means the website of the Federal Reserve Bank of New York, currently at <http://www.newyorkfed.org>, or any successor source.

**"Interpolated Reference Interest Rate"** with respect to the Reference Interest Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Interest Rate for the longest period (for which the Reference Interest Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Interest Rate for the shortest period (for which the Reference Interest Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

**"ISDA Definitions"** means

- (i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

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

**"Rebalance Bezugsverhältnis"** bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag das in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis und danach,

- (i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle an jedem Planmäßigen Handelstag wie folgt berechnet wird:

**(Wertpapierwert<sub>vorangehend</sub> x Target  
Hebelfaktor) / (Index-Stand<sub>vorangehend</sub> –  
Dividende); oder**

- (ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

**(Wertpapierwert x Target Hebelfaktor) /  
Hedging-Wert.**

Zur Klarstellung: Der Wertpapierwert, der in der Berechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses unter (ii) verwendet wird ist derjenige Wertpapierwert, der aufgrund eines Reset Ereignisses neu berechnet wird.

**"Referenzzinssatz"** ist der folgende Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der Währung des Basispreises: der dem Index in der Tabelle zugewiesene Referenzzinssatz, der gegenwärtig auf der in der Tabelle aufgeführten Bildschirmseite (die **"Bildschirmseite"**) veröffentlicht wird (oder auf einer Bildschirmseite, die diese Bildschirmseite ersetzt) am unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin, wobei, falls dieser Tag ein Montag ist, wird der maßgebliche Tag der unmittelbar vorhergehende Freitag sein; jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt.

Der Referenzzinssatz kann nicht geringer als Null sein.

Im Fall, dass der Referenzzinssatz nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Festlegungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmen. Die Festlegungsstelle informiert die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hierüber gemäß §12.

**Ersatz-Referenzzinssatz.** Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzzinssatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzzinssatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzzinssatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzzinssatz den dann aktuellen Referenzzinssatz für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

- (ii) for all other purposes, **"ISDA Definitions"** means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

**"ISDA Fallback Adjustment"** means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Interest Rate for the applicable tenor.

**"ISDA Fallback Rate"** means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Interest Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

**"Reference Interest Rate Replacement"** means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Interest Rate Replacement Date:

- (1) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Interest Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Interest Rate Replacement Adjustment;
- (2) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Interest Rate Replacement Adjustment;
- (3) the sum of: (i) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Interest Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Interest Rate for U.S. dollar-denominated floating rate notes at such time and (ii) the Reference Interest Rate Replacement Adjustment.

**"Reference Interest Rate Replacement Adjustment"** means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Interest Rate Replacement Date:

- (1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Interest Rate Replacement;
- (2) if the applicable Unadjusted Reference Interest Rate Replacement is equivalent to the

**Ersatz-Referenzzinssatz-Folgeänderungen.** Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzzinssatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzzinssatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

**Entscheidungen und Festsetzungen.** Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Wobei:

**"Ersatz-Referenzzinssatz"** bezeichnet die erste Alternative, die in der nachstehenden Reihenfolge angegeben ist und die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle zum Referenzzinssatz-Ersetzungstermin bestimmt werden kann:

- (1) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzzinssatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung;
- (2) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung;
- (3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzzinssatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinsten Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung.

**"Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung"** bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzzinssatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

- (1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den

ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

- (3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Interest Rate with the applicable Unadjusted Reference Interest Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

**"Reference Interest Rate Replacement Conforming Changes"** means, with respect to any Reference Interest Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Interest Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Interest Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

**"Reference Interest Rate Replacement Date"** means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Interest Rate

- (1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Interest Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Interest Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Interest Rate; or
- (2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Interest Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Interest Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Interest Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination.

**"Reference Interest Rate Transition Event"** means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Interest Rate:

- (1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Interest Rate announcing that such administrator has

anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzzinssatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

- (2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzzinssatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;
- (3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzzinssatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzzinssatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsten Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

#### **"Ersatz-Referenzzinssatz-Folgeänderungen"**

bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzzinssatz, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzzinssatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzzinssatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

**"Interpolierter Referenzzinssatz"** in Bezug auf den Referenzzinssatz die Rate bedeutet, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzzinssatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzzinssatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzzinssatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzzinssatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

**"ISDA-Definitionen"** bezeichnet

- (i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende

ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate; or

- (2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate, the central bank for the currency of the Reference Interest Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Interest Rate, which states that the administrator of the Reference Interest Rate has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate; or
- (3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate announcing that the Reference Interest Rate is no longer representative.

**"Reference Time"** with respect to any determination of the Reference Interest Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

**"Relevant Governmental Body"** means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.

**"Unadjusted Reference Interest Rate Replacement"** means the Reference Interest Rate Replacement excluding the Reference Interest Rate Replacement Adjustment.

**"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 the Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

**"Reset Barrier"** means initially on the First Trading Date the Reset Barrier specified in the Table (the **"Initial Reset Barrier"**). Upon adjustment of the Strike Price, the Reset Barrier (including the Initial Reset Barrier) will be adjusted as follows:

Definitionsbrochure für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

- (ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet **"ISDA-Definitionen"** die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

**"ISDA Fallback Anpassung"** bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzzinssatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

**"ISDA-Fallbackrate"** bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzzinssatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

**"Korrespondierende Laufzeit"** bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzzinssatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzzinssatz anwendbare Laufzeit.

**"Referenzzeit"** in Bezug auf die Festsetzung des Referenzzinssatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

**"Referenzzinssatz-Ersetzungstermin"** bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzzinssatz:

- (1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzzinssatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzzinssatz bereitzustellen; oder
- (2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzzinssatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzzinssatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzzinssatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

**"Referenzzinssatz-Übergangs-Ereignis"** bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzzinssatz:

### **Strike Price x (1 – Reset Barrier Adjustment Level).**

The Reset Barrier shall be rounded to the next decimal place specified in the Table under Reset Barrier Rounding.

**"Reset Barrier Adjustment Level"** means a percentage of the Strike Price which is initially on the First Trading Date the initial Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table (the **"Initial Reset Barrier Adjustment Level"**).

Thereafter the Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to §315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, the Reset Barrier Adjustment Level, including the Initial Reset Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)), as specified in the Table.

Any determination of the Reset Barrier Adjustment Level will be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

**"Reset Date"** means the First Trading Date and thereafter each day (except Saturday and Sunday) as determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to §317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

**"Reset Event"** means the event defined in §4(4).

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

**"Security Fee"** means the Security Fee specified in the Table.

**"Security Value"** means:

- (i) if a Reset Event has not occurred, the fair market value of the Security, as determined by the Determination Agent at the Valuation Time on any Scheduled Trading Day, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, provided that if the currency of the Strike Price is different to the Currency (as defined in §1(1)), this value shall be converted into the currency of the Strike Price at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to §317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith; or
- (ii) if a Reset Event has occurred, the value as calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

$$\text{(Strike Price – Hedging Value) x Rebalance Multiplier}$$

- (1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzzinssatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzzinssatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz weiterhin bereitstellen wird; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzzinssatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzzinssatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzzinssatzes die Bereitstellung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz weiterhin bereitstellen wird; oder
- (3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzzinssatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzzinssatz nicht mehr repräsentativ ist.

**"Unangepasster Ersatz-Referenzzinssatz"** bezeichnet den Ersatz-Referenzzinssatz ohne die Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung.

**"Webseite der Federal Reserve Bank of New York"** bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter <http://www.newyorkfed.org> oder eine Nachfolge-Quelle.

**"Zuständige Regierungsstelle"** bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.

**"Reset Barriere"** bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag die in der Tabelle festgelegte anfängliche Reset Barriere (die **"Anfängliche Reset Barriere"**). Sobald der Basispreis angepasst worden ist, wird die Reset Barriere (einschließlich der Anfänglichen Reset Barriere) wie folgt angepasst:

where the Rebalance Multiplier for the calculation of the Security Value under (ii) shall be the Rebalance Multiplier last applicable before the occurrence of the Reset Event.

**"Security Value<sub>previous</sub>"** means the Security Value at the Valuation Time on the immediately preceding Scheduled Trading Day.

**"Strike Price"** means initially on the First Trading Date the initial Strike Price specified in the Table (the **"Initial Strike Price"**). Thereafter,

- (i) if a Reset Event has not occurred, the Strike Price will be adjusted by the Determination Agent on each Reset Date and applies from, and including, such Reset Date until, but excluding, the next following Reset Date. Each adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will be calculated as follows:

$$(\text{Index Level}_{\text{previous}} - \text{Dividend}) \times ((\text{TLF} + 1) / \text{TLF}) \times [1 + (\text{Reference Interest Rate} - \text{Interest Adjustment Rate}) \times \text{Adjustment Days}] + (1 - ((\text{TLF} + 1) / \text{TLF})) \times [\text{Security Fee} \times \text{Adjustment Days}]; \text{ or}$$

- (ii) if a Reset Event has occurred, the price as calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

$$[(\text{TLF} + 1) / \text{TLF}] \times \text{Hedging Value}.$$

**"Table"** means the table at the end of this §4a.

**"Target Leverage Factor"** and **"TLF"** mean the Target Leverage Factor specified in the Table.

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

**"Valuation Date"** means the earliest of the following days:

- (a) the Exercise Valuation Date; and
- (b) the Call Valuation Date.

**"Valuation Time"** means the time with reference to which the Index Administrator calculates the closing level of the Index, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to §315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

## **Basispreis x (1 – Reset Barriere Anpassungsstand)**

Die Reset Barriere wird auf die nächste in der Tabelle unter Rundung der Reset Barriere festgelegte Dezimalstelle gerundet.

**"Reset Barriere Anpassungsstand"** bezeichnet einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich am Ersten Handelstag dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand entspricht (der **"Anfängliche Reset Barriere Anpassungsstand"**).

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Reset Barriere Anpassungsstand einschließlich des Anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstands nach ihrem billigen Ermessen gemäß §315 BGB innerhalb einer in der Tabelle bestimmten Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben anzupassen.

Jede Festlegung des Reset Barriere Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

**"Reset Ereignis"** bezeichnet das in §4(4) definierte Ereignis.

**"Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

## **(Basispreis – Endgültiger Index-Stand) x Rebalance Bezugsverhältnis**

vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als null beträgt.

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

**"Tabelle"** bezeichnet die am Ende dieses §4a stehende Tabelle.

**"Target Hebelfaktor"** und **"TLF"** bezeichnen den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebelfaktor.

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

ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

**"Wertpapiergebühr"** bezeichnet die in der Tabelle angegebene Wertpapiergebühr.

**"Wertpapierwert"** bezeichnet,

- (i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle zur Bewertungszeit an einem Planmäßigen Handelstag nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd, festgelegt wird vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird dieser Wert in die Währung des Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet; oder
- (ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, einen Wert, welcher von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

**(Basispreis – Hedging-Wert) x Rebalance  
Bezugsverhältnis**

wobei das Rebalance Bezugsverhältnis, das zur Berechnung des Wertpapierwerts unter (ii) verwendet wird, das letzte, vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbare, Rebalance Bezugsverhältnis ist.

**"Wertpapierwert<sub>vorangehend</sub>"** bezeichnet den Wertpapierwert zur Bewertungszeit am unmittelbar vorangegangenen Planmäßigen Handelstag.

**"Zinsanpassungssatz"** ist der dem jeweiligen Wertpapier zugewiesene Zinsanpassungssatz. Der anfängliche Zinsanpassungssatz ist der in der Tabelle angegebene Zinsanpassungssatz (der **"Anfängliche Zinsanpassungssatz"**).

Die Emittentin kann den Zinsanpassungssatz einschließlich des Anfänglichen Zinsanpassungssatzes an jedem Planmäßigen Handelstag nach ihrem billigen Ermessen gemäß §315 BGB innerhalb einer in der Tabelle bestimmten Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben (einschließlich Marktzinsniveau und Zinserwartungen des Marktes) neu festlegen. Der angepasste Satz wird unverzüglich gemäß §12 veröffentlicht.

**"Zusätzliches Störungseignis"** bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4(6) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten (wie jeweils in §4(7) definiert).

| Number of Securities and Title<br><i>Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung<br/>(ISIN / Short Name)<br/>(ISIN / Kurzbezeichnung)</i> | Issue Price<br><i>Emissionspreis</i> | Initial Strike Price<br><i>Anfänglicher Basispreis</i> | Type of Warrant<br><i>Art der Option</i> | Index (Bloomberg Code)<br><i>Index (Bloomberg Seite)</i> | Initial Rebalance Multiplier<br><i>Anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis</i> | Ratio Basiswertverhältnis                 | Initial Interest Adjustment Rate<br><i>Anfänglicher Zinsanpassungssatz</i> | Maximum Interest Adjustment Rate<br><i>Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatzes</i> |                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
|                                                                                                                                       |                                      |                                                        |                                          |                                                          |                                                                                |                                           |                                                                            | Downwards<br><i>Nach unten</i>                                                          | Upwards<br><i>Nach oben</i> |
| 20,500,000 BEAR SP500 X4 AVA 4<br><i>20.500.000 BEAR SP500 X4 AVA 4</i><br><b>(GB00BNTSZF55 / BEAR SP500 X4 AVA 4)</b>                | SEK 10.00<br><i>SEK 10,00</i>        | 5,878.5246<br><i>5.878,5246</i>                        | Short                                    | S&P 500® Index (SPX Index)                               | 0.000932<br><i>0,000932</i>                                                    | 1,073.018863239<br><i>1.073,018863239</i> | 1%<br><i>1%</i>                                                            | 0%<br><i>0%</i>                                                                         | 5%<br><i>5%</i>             |
| 20,500,000 BEAR SP50 X12 AVA 15<br><i>20.500.000 BEAR SP50 X12 AVA 15</i><br><b>(GB00BNTSZG62 / BEAR SP50 X12 AVA 15)</b>             | SEK 10.00<br><i>SEK 10,00</i>        | 5,094.7213<br><i>5.094,7213</i>                        | Short                                    | S&P 500® Index (SPX Index)                               | 0.002796<br><i>0,002796</i>                                                    | 357.672943461<br><i>357,672943461</i>     | 3%<br><i>3%</i>                                                            | 0%<br><i>0%</i>                                                                         | 5%<br><i>5%</i>             |
| 20,500,000 BEAR NASDQ X5 AVA 7<br><i>20.500.000 BEAR NASDQ X5 AVA 7</i><br><b>(GB00BNTSZH79 / BEAR NASDQ X5 AVA 7)</b>                | SEK 10.00<br><i>SEK 10,00</i>        | 19,412.662<br><i>19.412,662</i>                        | Short                                    | Nasdaq-100® Index (NDX Index)                            | 0.000339<br><i>0,000339</i>                                                    | 2,952.860038115<br><i>2.952,860038115</i> | 1.5%<br><i>1,5%</i>                                                        | 0%<br><i>0%</i>                                                                         | 5%<br><i>5%</i>             |
| 20,500,000 BEAR NASD X18 AVA 15<br><i>20.500.000 BEAR NASD X18 AVA 15</i><br><b>(GB00BNTSZJ93 / BEAR NASD X18 AVA 15)</b>             | SEK 10.00<br><i>SEK 10,00</i>        | 17,075.9527<br><i>17.075,9527</i>                      | Short                                    | Nasdaq-100® Index (NDX Index)                            | 0.001219<br><i>0,001219</i>                                                    | 820.238928377<br><i>820,238928377</i>     | 3%<br><i>3%</i>                                                            | 0%<br><i>0%</i>                                                                         | 5%<br><i>5%</i>             |

| ISIN / Short Name                          | Dividend<br><i>Dividenden</i>                                 | Reference Interest Rate (including Screen Page)<br><i>Referenzzinssatz (einschließlich Bildschirmseite)</i>        |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>GB00BNTSZF55 / BEAR SP500 X4 AVA 4</b>  | Applicable Gross Dividend<br><i>Anwendbar Bruttodividende</i> | Overnight American Dollar SOFR (SOFRRATE Index)<br><i>Tagesgeldsatz Amerikanische Dollar SOFR (SOFRRATE Index)</i> |
| <b>GB00BNTSZG62 / BEAR SP50 X12 AVA 15</b> | Applicable Gross Dividend<br><i>Anwendbar Bruttodividende</i> | Overnight American Dollar SOFR (SOFRRATE Index)<br><i>Tagesgeldsatz Amerikanische Dollar SOFR (SOFRRATE Index)</i> |
| <b>GB00BNTSZH79 / BEAR NASDQ X5 AVA 7</b>  | Applicable Gross Dividend<br><i>Anwendbar Bruttodividende</i> | Overnight American Dollar SOFR (SOFRRATE Index)<br><i>Tagesgeldsatz Amerikanische Dollar SOFR (SOFRRATE Index)</i> |
| <b>GB00BNTSZJ93 / BEAR NASD X18 AVA 15</b> | Applicable Gross Dividend<br><i>Anwendbar Bruttodividende</i> | Overnight American Dollar SOFR (SOFRRATE Index)<br><i>Tagesgeldsatz Amerikanische Dollar SOFR (SOFRRATE Index)</i> |

| ISIN / Short Name                      | Initial Reset Barrier<br><i>Anfängliche Reset<br/>Barriere</i> | Initial Reset Barrier<br>Adjustment Level<br><i>Anfänglicher Reset<br/>Barriere<br/>Anpassungsstand</i> | Maximum Reset Barrier Adjustment Level<br><i>Maximale Abweichung des Reset Barriere<br/>Anpassungsstands</i> |                             | Reset Barrier<br>Rounding<br><i>Rundung der Reset<br/>Barriere</i> | Target Leverage<br>Factor<br><i>Target Hebelfaktor</i> | Security Fee<br><i>Wertpapiergebühr</i> |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                        |                                                                |                                                                                                         | Downwards<br><i>Nach unten</i>                                                                               | Upwards<br><i>Nach oben</i> |                                                                    |                                                        |                                         |
| GB00BNTSZF55 / BEAR SP500<br>X4 AVA 4  | 5,819.73<br>5.819,73                                           | 1%<br>1%                                                                                                | 0.75%<br>0,75%                                                                                               | 25%<br>25%                  | Downwards to 0.01<br><i>Abgerundet auf 0,01</i>                    | 4                                                      | 0%                                      |
| GB00BNTSZG62 / BEAR SP50<br>X12 AVA 15 | 5,043.77<br>5.043,77                                           | 1%<br>1%                                                                                                | 0.75%<br>0,75%                                                                                               | 25%<br>25%                  | Downwards to 0.01<br><i>Abgerundet auf 0,01</i>                    | 12                                                     | 0%                                      |
| GB00BNTSZH79 / BEAR NASDQ<br>X5 AVA 7  | 19,024.40<br>19.024,40                                         | 2%<br>2%                                                                                                | 1.75%<br>1,75%                                                                                               | 25%<br>25%                  | Downwards to 0.01<br><i>Abgerundet auf 0,01</i>                    | 5                                                      | 0%                                      |
| GB00BNTSZJ93 / BEAR NASD<br>X18 AVA 15 | 16,734.43<br>16.734,43                                         | 2%<br>2%                                                                                                | 1.75%<br>1,75%                                                                                               | 25%<br>25%                  | Downwards to 0.01<br><i>Abgerundet auf 0,01</i>                    | 18                                                     | 0%                                      |

| ISIN / Short Name                      | Alternative Pre-nominated Index<br><i>Alternativer<br/>Vorbestimmter<br/>Index</i> | Index Administrator<br><i>Index-Administrator</i>                                                                                                                            | Reference Interest Rate Administrator<br><i>Referenzzinssatz-Administrator</i> |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| GB00BNTSZF55 / BEAR SP500<br>X4 AVA 4  | Not Applicable<br><i>Nicht Anwendbar</i>                                           | S&P Dow Jones Indices LLC – Article 36 of the Benchmark Regulation is applicable<br><i>S&amp;P Dow Jones Indices LLC - Artikel 36 der Benchmark-Verordnung ist anwendbar</i> | Federal Reserve Bank of New York                                               |
| GB00BNTSZG62 / BEAR SP50<br>X12 AVA 15 | Not Applicable<br><i>Nicht Anwendbar</i>                                           | S&P Dow Jones Indices LLC – Article 36 of the Benchmark Regulation is applicable<br><i>S&amp;P Dow Jones Indices LLC - Artikel 36 der Benchmark-Verordnung ist anwendbar</i> | Federal Reserve Bank of New York                                               |
| GB00BNTSZH79 / BEAR<br>NASDQ X5 AVA 7  | Not Applicable<br><i>Nicht Anwendbar</i>                                           | Nasdaq – Article 51 of the Benchmark Regulation is applicable<br><i>Nasdaq - Artikel 51 der Benchmark-Verordnung ist anwendbar</i>                                           | Federal Reserve Bank of New York                                               |
| GB00BNTSZJ93 / BEAR NASD<br>X18 AVA 15 | Not Applicable<br><i>Nicht Anwendbar</i>                                           | Nasdaq – Article 51 of the Benchmark Regulation is applicable<br><i>Nasdaq - Artikel 51 der Benchmark-Verordnung ist anwendbar</i>                                           | Federal Reserve Bank of New York                                               |

#### §4b

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

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

(2) *Determination Agent Adjustment.*

(a) If on or prior to the Valuation Date the Index Administrator permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or an Administrator/Benchmark Event occurs (whereby an Administrator/Benchmark Event shall be deemed to have occurred on the Administrator/Benchmark Event Date) in respect of the Index, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Index has been specified in relation to the Index, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment.

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

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

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

#### §4b

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

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

(2) *Anpassungen durch die Festlegungsstelle.*

(a) Falls an oder vor dem Bewertungstag der Index-Administrator den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**") oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Index eintritt (wobei ein Administrator-/Benchmark-Ereignis als an dem Administrator-/Benchmark-Ereignistag eingetreten gilt), dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den Index angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

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

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

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

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

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

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Index with the Alternative

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

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

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

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Index mit dem Alternativen

Pre-nominated Index and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Index with the Alternative Pre-nominated Index; and

- (E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Index by the Alternative Pre-nominated Index, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.
- (F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(2)(c) shall apply.
- (ii) If an Alternative Pre-nominated Index in relation to the Index is not specified, then §4b(2)(c) shall apply.

(b) Index Modification and Index Disruption:

If (i) on or prior to the Valuation Date the Index Administrator announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating that Index or in any other way materially modifies that Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**") or (ii) on any Valuation Date, the Index Administrator fails to calculate and announce the Index (provided that the Determination Agent may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, §317 BGB), determine that, in respect of a multi-exchange index, such failure to calculate and announce such Index shall instead be a Disrupted Day in respect of such Index) (an "**Index Disruption**") then the Determination Agent shall determine if such Index Modification or Index Disruption has a material effect on the Securities and, if so, subject to §4b(2)(c), shall calculate the Substitute Value using, in lieu of a published level for that Index, the level for that Index as at that Valuation Date as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, §317 BGB) in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to that change, failure or cancellation, but using

Vorbestimmten Index zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

- (E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.
- (F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(2)(c) anwendbar.

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

(b) Veränderung des Index und Unterbrechung des Index:

Falls (i) der Index-Administrator an oder vor dem Bewertungstag bekannt gibt, dass er eine wesentliche Veränderung in der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index wesentlich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die dazu dient, den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen zu erhalten) (eine "**Veränderung des Index**") oder (ii) der Index-Administrator es unterlässt, an einem Bewertungstag den Index zu berechnen und zu veröffentlichen (außer für den Fall, dass die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) bestimmen kann, dass, in Bezug auf einen Index dessen Index Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen, das Unterlassen der Berechnung und der Bekanntgabe eines solchen Index stattdessen ein Störungstag in Bezug auf diesen Index ist) (eine "**Unterbrechung des Index**"), dann ermittelt die Festlegungsstelle, ob diese Veränderung des Index oder Unterbrechung des Index eine erhebliche Auswirkung auf die Wertpapiere hat,

only those Index Components that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event.

(c) Redemption for Index Adjustment Event:

If:

- (i) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs and an Alternative Pre-nominated Index is not specified;
- (ii) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs and an Alternative Pre-nominated Index is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;
- (iii) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs, an Alternative Pre-nominated Index is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or
- (iv) an Index Modification or an Index Disruption occurs and it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the relevant Substitute Value in accordance with Condition §4b(2)(b),

(each an "Index Adjustment Redemption Event")

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

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

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

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its

und falls dies der Fall ist, wird sie, vorbehaltlich §4b(2)(c), den Ersatzwert berechnen und dabei an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Stand des Index zu dem Bewertungstag, verwenden, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) gemäß der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode bestimmt, die vor der Änderung, Unterlassung oder Einstellung gültig war, jedoch nur unter Verwendung der Index-Komponenten, die der Index unmittelbar vor dem Indexanpassungsereignis beinhaltete.

(c) Kündigung aufgrund eines Indexanpassungsereignisses:

Falls:

- (i) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt und kein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist;
- (ii) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt und ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;
- (iii) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt, ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste; oder
- (iv) eine Veränderung des Index oder eine Unterbrechung des Index eintritt und es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den maßgeblichen Ersatzwert gemäß Bedingung §4b(2)(b) berechnen,

(jeweils ein "Index-anpassungs-kündigungsereignis")

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

reasonable discretion (*billiges Ermessen*, §317 BGB), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Redemption Amount or the Substitute Value and any other variable relevant to the settlement or payment terms of the Securities, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with §12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

Whereby:

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

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

For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Reference Interest Rate is U.S. Dollar-LIBOR®.

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

weniger als fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitteilen.

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

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

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

Wobei:

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

Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte der Referenzzinssatz der U.S. Dollar-LIBOR® sein.

**"Administrator-/Benchmark-Ereignistag"** in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem

**"Alternative Pre-nominated Index"** means, provided that an Alternative Pre-nominated Index is specified, the first Alternative Pre-nominated Index specified in the Table. Provided that such Alternative Pre-nominated Index is subject to an Administrator/Benchmark Event or an Index Cancellation or an Index Modification (as defined in §4b) the second Alternative Pre-nominated Index shall apply.

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

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

**"Substitute Value"** means an index level that is determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, §317 BGB).

- (3) *Correction of the Index.* In the event that the value of the Index published on the Exchange or Related Exchange or by the Index Administrator and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities subsequently corrected and the correction is published by the Exchange or the Index Administrator before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.
- (4) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its reasonable discretion by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that the Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the five Scheduled Trading Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Redemption Amount:
- (a) that fifth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
  - (b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the Valuation Date on that fifth Scheduled Trading Day in accordance with the formula, for and method of, calculating the Index last in effect prior to the

Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

**"Alternativer Vorbestimmter Index"** bezeichnet, sofern ein solcher bestimmt ist, den ersten in der Tabelle bestimmten Alternativen Vorbestimmten Index. Sollte dieser Alternative Vorbestimmte Index einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Index oder einer Veränderung des Index (wie in §4b definiert) unterliegen, tritt an dessen Stelle der zweite Alternative Vorbestimmte Index.

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

**"Ersatzwert"** einen Stand des Index bezeichnet, den die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) bestimmt.

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

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

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

commencement of the Market Disruption Event using the exchange traded price on the Exchange (or, if trading in the relevant Index Components has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the Valuation Date) on that fifth Scheduled Trading Day of each Index Component comprising the Index.

- (5) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than 5 Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent).
- (6) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an "**Adjustment by the Related Exchange**"); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such adjustments (including a substitution of the Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event. After applying any adjustment in accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 Days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 Days after the application of such adjustment.

Glauben feststellt, dass der Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf Planmäßigen Handelstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags:

- (a) gilt der entsprechende fünfte Planmäßige Handelstag als Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Festlegungsstelle den Index-Stand zum Bewertungstag an diesem fünften Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der Börse (oder, falls der Handel in der betreffenden Index-Komponente erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung für den Bewertungstag zustande gekommen wäre) jeder im Index enthaltenen Index-Komponente an diesem fünften Planmäßigen Handelstag verwendet.
- (5) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).
- (6) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses, (A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Störungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Störungsereignisses die Festlegungsstelle feststellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen (einschließlich eines Austausches des Index) der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen

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

## §5 (Payments)

- (1) The Issuer undertakes to pay the Redemption Amount or the Minimum Amount within ten Business Days following the Valuation Date or the exercise of a Reset Event Call by the Issuer (the "**Maturity Date**") in accordance with the relevant Swedish CSD Rules.

The amounts mentioned in this paragraph (1) and all further amounts payable under these Terms and Conditions shall be rounded up or down to the nearest 0.01 SEK, with 0.005 SEK being rounded always downwards.

- (2) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day. If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable shall not be adjusted respectively.

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

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

## §5 (Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Schwedischen CSD-Regeln den Rückzahlungsbetrag oder den Mindestbetrag innerhalb von zehn Geschäftstagen nach dem Bewertungstag oder der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin (der "**Fälligkeitstag**") zu zahlen.

Die in diesem Absatz (1) genannten Beträge sowie alle weiteren gemäß diesen Emissionsbedingungen geschuldeten Beträge werden auf den nächsten 0,01 SEK auf- oder abgerundet, wobei 0,005 SEK stets abgerundet werden.

- (2) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Banken in London und Stockholm für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind.

- (3) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

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

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Mindestbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein.

**§6  
(Tax Gross-up)**

All payments of principal 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
- (c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or
- (d) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

**§6  
(Steuer Gross-up)**

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

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

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

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

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

nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (g) jegliche Kombination der Absätze (a)-(f).

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

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem §6 sind die Emittentin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder des Vereinigten Königreichs oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Wertpapieren vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und einer anderen solchen Jurisdiktion, den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der 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 BGB is reduced to ten years for the Securities.

**§8  
(Events of Default)**

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

- (a) any principal has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 30 day period by independent legal advisers; or
- (b) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or
- (c) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities.

**§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:** Morgan Stanley Bank AG  
Große Gallusstraße 18

**§7  
(Verjährung)**

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

**§8  
(Kündigungsgründe)**

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

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Anwendbarkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (c) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

**§9  
(Beauftragte Stellen)**

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

**Hauptzahlstelle:** Morgan Stanley Bank AG  
Große Gallusstraße 18

60312 Frankfurt am Main  
Germany

60312 Frankfurt am Main  
Deutschland

**Paying Agent:** Morgan Stanley Bank AG  
Große Gallusstraße 18  
60312 Frankfurt am Main  
Germany

**Zahlstelle:** Morgan Stanley Bank AG  
Große Gallusstraße 18  
60312 Frankfurt am Main  
Deutschland

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

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

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

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

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.

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.

- (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

- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any

obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

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

#### §10

##### (Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, without the consent of the Holders, substitute any company (incorporated in any country in the world) (not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a **"Morgan Stanley Group Company"** being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report) for the Issuer as the principal debtor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the **"Substitute Debtor"**), provided that:
- (a) (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) and (ii) if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company, the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Issuer (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P

§12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

#### §10

##### (Ersetzung der Emittentin)

- (1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei **"Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe"** eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als **"Ersatzschuldnerin"** bezeichnet), vorausgesetzt:
- (a) (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 zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Emittentin hat (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte

Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Issuer);

- (b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer;
  - (c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor;
  - (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;
  - (e) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations as well as consents, where necessary, of the Clearing System; and
  - (f) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said condition if the substitution guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from

Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Emittentin);

- (b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;
  - (c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben;
  - (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;
  - (e) die Emittentin und die Ersatzschuldnerin haben alle erforderlichen Genehmigungen und Zustimmungen des Clearing Systems, soweit erforderlich, eingeholt; und
  - (f) §8 soll als dahingehend geändert gelten, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.
- (2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die

all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities.

- (3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents.
- (4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Securities are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

#### **§11**

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

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further securities having the same terms and conditions as the Securities (except for the issue price and the Issue Date) 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.

Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere.

- (3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.
- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß §12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

#### **§11**

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

- (1) *Begebung weiterer Wertpapiere.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises und des Begebungstags) 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 (Notices)

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

## §13 (Governing Law and Jurisdiction)

- (1) *Governing Law.* The Securities are governed by German law, except for §1(2) which is governed by and shall be construed in accordance with the laws of Sweden.
- (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, Germany. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Germany, as its authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the basis of 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 and (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.

## §12 (Mitteilungen)

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

## §13 (Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Hiervon ausgenommen ist §1 (2), der schwedischen Recht unterliegt und entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main, Deutschland. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Deutschland, 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, und (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der

"**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.

Wertpapiere bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind. 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 German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

Signed on behalf of the Issuer:

*Durch die Emittentin unterzeichnet:*



Benjamin A. Weil  
Authorised Signatory

By/Durch:

Duly authorised/Ordnungsgemäß bevollmächtigt

**§14  
(Sprache)**

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

## ISSUE SPECIFIC SUMMARY

### 1.1 INTRODUCTION AND WARNINGS

This is the Summary with regard to the issue of securities ("**Securities**") by Morgan Stanley & Co. International plc ("**Issuer**") with the International Identification Numbers ("**ISINs**") and the Short Names as set out in the table contained in the Annex to this Summary under the base prospectus for index linked Securities approved on 15 July 2021 ("**Base Prospectus**"). Contact details and Legal Entity Identifier ("**LEI**") of the Issuer are 25 Cabot Square, Canary Wharf London E14 4QA, United Kingdom, 4PQUHN3JPFGFNF3BB653.

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

The Securities will be publicly offered in Sweden (the "**Public Offer Jurisdiction**") and application is intended to be made for admission to trading of the Securities as of the First Trading Date on Nasdaq First North Stockholm of Nasdaq Stockholm AB and/or on the Nordic MTF of Nordic Growth Market NGM AB, which are non-regulated markets. The public offer will be made by the Issuer.

This Summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the Final Terms. Any decision to invest in the 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. The Issuer can be held liable but only where this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the Base Prospectus, or where this Summary does not provide, when read together with the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such 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 a public company (plc) with limited liability established under the laws of England and Wales with registered number 2068222 on 28 October 1986. The Issuer was incorporated as a company limited by shares under the Companies Act 1985 and operates under the Companies Act 2006. The Issuer was re-registered as a public limited company on 13 April 2007. The Issuer's registered office is at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom, and the telephone number of its registered office is +44 20 7425 8000. The Issuer's website is <https://etp.morganstanley.com/SE/>. The LEI of the Issuer is 4PQUHN3JPFGFNF3BB653.

##### 1.2.1.1 Principal activities of the Issuer

The Issuer is the parent entity of a group of companies including Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and all of its subsidiary and associated undertakings ("**MSIP Group**"). The principal activity of the MSIP Group is the provision of financial services to corporations, governments and financial institutions. MSIP operates globally with a particular focus in Europe. It operates branches in the Dubai International Financial Centre, the Netherlands, Poland, the Qatar Financial Centre, South Korea and Switzerland. As a key contributor to the execution of the Morgan Stanley Group's Institutional Securities global strategy, the MSIP Group provides capital raising; financial advisory services, including advice on mergers and acquisitions, restructurings, real estate and project finance; corporate lending; sales, trading, financing and market-making activities in equity and fixed income products, including foreign exchange and commodities; and investment activities.

##### 1.2.1.2 Major shareholders of the Issuer

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

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

The key managing directors of the Issuer are: Simon Peter Ball, Jonathan Bloomer, Daniel Cannon, Terri Duhon, Lee Guy, Jakob Horder, Arun Kohli, Kim Maree Lazaroo, Mary Phibbs, David Russell, Noreen Philemona Whyte, Clare Eleanor Woodman.

##### 1.2.1.4 Statutory auditors of the Issuer

The Issuer's report and accounts for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2020 have been audited by Deloitte LLP of 1 New Street Square, London EC4A 3HQ, United Kingdom, who are a firm of registered auditors and a member firm of the Institute of Chartered Accountants in England and Wales for institute by-laws purposes.

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

The following selected financial information of the Issuer is based on the audited consolidated financial statements of the Issuer as of and for the year ended 31 December 2019 and 31 December 2020 and the unaudited interim consolidated financial statements of the Issuer for the six-months periods ended 30 June 2020 and 30 June 2021.

#### 1.2.2.1 Consolidated income statement

| In USD (million)    | 2020 | 2019 | Six months ended<br>30 June 2021<br>(unaudited) | Six months ended<br>30 June 2020<br>(unaudited) |
|---------------------|------|------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Profit for the year | 969  | 549  | 923                                             | 592                                             |

#### 1.2.2.2 Consolidated Balance Sheet

| In USD (million)                                                    | 31<br>December<br>2020 | 31<br>December<br>2019 | 30 June 2021<br>(unaudited) | 30 June 2020<br>(unaudited) |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Net financial debt (long term debt plus short term debt minus cash) | 29,995                 | 19,729                 | 21,446                      | 4,451                       |

#### 1.2.2.3 Consolidated Cash flow statement

| In USD (million)                         | 2020    | 2019  | Six months ended<br>30 June 2021<br>(unaudited) | Six months ended<br>30 June 2020<br>(unaudited) |
|------------------------------------------|---------|-------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Net Cash flows from operating activities | (4,537) | (659) | 6,945                                           | 4,525                                           |
| Net Cash flows from financing activities | (618)   | (789) | (53)                                            | (194)                                           |
| Net Cash flow from investing activities  | (74)    | (457) | (6)                                             | (1)                                             |

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

#### ***Risks Relating to MSIP***

Holders of Securities issued by MSIP bear the credit risk of MSIP, that is the risk that MSIP is not able to meet its obligations under the Securities, irrespective how any principal or other payments under the Securities are to be calculated. If MSIP 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 its entire investment.

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

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

Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors, including changes in asset values. Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses. These factors may result in losses for a position or portfolio owned by Morgan Stanley. Morgan Stanley's results of operations have been, and will likely continue to be, adversely affected by the COVID-19 pandemic.

Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations, as well as that a default by a large financial institution could adversely affect financial markets. Such factors give rise to the risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations to Morgan Stanley.

Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations. Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings. Morgan Stanley is a holding company, has no operations and depends on dividends, distributions and other payments from its subsidiaries. Further, Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions. As a result of the foregoing, there is a risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets.

#### ***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), which could adversely affect its businesses or reputation. A cyber-attack, information or security breach or a technology failure 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.

Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk. Further, expected replacement of London Interbank Offered Rate and replacement or reform of other interest rates could adversely affect Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations.

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

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

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

Morgan Stanley faces strong competition from other financial services firms, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability. Further, automated trading markets may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition.

Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations (including risks of possible nationalization, expropriation, price controls, capital controls, exchange controls, increased taxes and levies and other restrictive governmental actions, as well as the outbreak of hostilities or political and governmental instability) which could adversely impact its businesses in many ways. The United Kingdom's withdrawal from the EU could adversely affect Morgan Stanley.

Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes or strategic alliances.

The application of regulatory requirements and strategies in the United States or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's securityholders and subject Morgan Stanley to other restrictions.

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

## **1.3 KEY INFORMATION ON THE SECURITIES**

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

The Securities are issued in dematerialised and uncertificated book-entry form with the Swedish central securities depository. The terms and conditions of the Securities are governed by the laws of Germany, except for the provisions relating to the form and clearing of the securities, which are governed by the laws of Sweden. The Securities are issued in Swedish Krona ("**SEK**"). The Securities are not rated. The ISINs and Short Names for each series of Securities are set out in the table contained in the Annex to this Summary.

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

The number of Securities issued is set out in the table contained in the Annex to this Summary.

### ***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.

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

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

## ***Rights attached to the Securities:***

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

The Securities do not have a fixed term. In the case that the value of the Underlying is greater than or equal to a specified level ("**Reset Barrier**") at any time during the specified observation period, a Hedging Value (as defined below) will be determined ("**Reset Event**").

If the Hedging Value is equal to or greater than the Strike Price (as defined below) last applicable before the occurrence of the Reset Event the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders ("**Reset Event Call**").

### ***Redemption***

If the Securities are terminated pursuant to an Issuer's Call or a Holder's Exercise the Securities will be redeemed at the "**Redemption Amount**" on the maturity date.

In this case the Redemption Amount is equal to an amount corresponding to (1) (A) the current financing level ("**Strike Price**") minus (B) the final level of the Underlying ("**Final Index Level**") on the relevant valuation date multiplied by (2) the rebalance multiplier ("**Rebalance Multiplier**"); expressed as formula:

$$(\text{Strike Price} - \text{Final Index Level}) \times \text{Rebalance Multiplier}.$$

The **Redemption Amount** cannot be less than **zero**.

The relevant valuation date for the final level of the Underlying is the first scheduled trading date of the month following the expiry of 35 calendar days after the business day, on which the Holder exercises the Securities ("**Exercise Date**"), or the day, on which the Issuer terminates the Securities ("**Issuer's Call Date**"), depending on which event occurs earlier.

Following the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the Securities will be redeemed at the "**Minimum Amount**" which is **zero**.

If no Reset Event occurs, following the specified first trading date of the Securities ("**First Trading Date**") the Strike Price will be adjusted on the specified dates to current market conditions (each such day, a "**Reset Date**") by the Reference Interest Rate for deposits in the currency of the Underlying ("**Reference Interest Rate**") and a fee ("**Interest Adjustment Rate**") in order to maintain the target leverage factor ("**Target Leverage Factor**" and "**TLF**"), which ensures a constant leverage of the Securities. In addition, if a dividend is paid on the Underlying, the Underlying will be adjusted by the dividend paid on the day on which the Underlying is traded "Ex Dividend".

Following the initial adjustment, such adjustment will be based on the level of the Underlying applicable on the immediately preceding scheduled trading day ("**Index Level<sub>previous</sub>**"), expressed as formula:

$$(\text{Index Level}_{\text{previous}} - \text{Dividend}) \times [(\text{TLF} + 1) / \text{TLF}] \times [1 + (\text{Reference Interest Rate} - \text{Interest Adjustment Rate}) \times \text{Adjustment Days}] + (1 - [(\text{TLF} + 1) / \text{TLF}]) \times [\text{Security Fee} \times \text{Adjustment Days}]$$

If a Reset Event has occurred, the Strike Price will be calculated by the Determination Agent based on the Target Leverage Factor and the fair market value for the Security as soon as reasonably practicable following the occurrence of the Reset Event ("**Hedging Value**"); expressed as formula:

$$[(\text{TLF} + 1) / \text{TLF}] \times \text{Hedging Value}.$$

To ensure a constant leverage the Rebalance Multiplier will be adjusted every day (except Saturday and Sunday) and following the occurrence of a Reset Event based on the fair market security value or the security value, which has been newly calculated due to a Reset Event.

Following the First Trading Date, the Reset Barrier will be adjusted upon every adjustment of the Strike Price by a percentage of the Strike Price within a specified range (each a "**Reset Barrier Adjustment Level**"); as determined by the Determination Agent expressed as formula:

$$\text{Strike Price} \times (1 - \text{Reset Barrier Adjustment Level}).$$

### ***Early Redemption***

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.

### ***Limitations of rights***

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.

**Restrictions on free transferability**

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

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

Application is intended to be made for admission to trading of the Securities as of the First Trading Date on Nasdaq First North Stockholm of Nasdaq Stockholm AB and/or on the Nordic MTF of Nordic Growth Market NGM AB.

**1.3.3 What are the key risks that are specific to the Securities?*****Termination following the exercise of a Reset Event Call***

If the Hedging value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, then the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders.

Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the exercise of a Reset Event Call by the Issuer and the Reset Event Call may occur outside the trading hours of the Securities. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the Underlying approaches the Reset Barrier last applicable before the occurrence of the Reset Event. In this case the Holder will receive an amount equal to the Minimum Amount per Security and, will suffer a total loss of the investment.

***Speculative nature of Securities due to a leverage feature***

Due to the leverage feature, an investment in the Securities is more speculative than a direct investment in the Underlying. The higher the leverage, the more sensitive the Securities will be to any changes in the value of the Underlying. Due to the leverage feature, the investment will be more exposed than otherwise to the performance of the Underlying, and, depending on the degree of leverage, even a relatively small change in the value of the Underlying could cause a Holder to lose some and up to all of the investment.

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

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

***Index Linked Securities***

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

***Risks associated with open-ended Securities***

The Securities are open-ended Securities. Holders must monitor the value of the Securities regularly and should exercise or sell their investment in a timely manner to avoid losing the initial investment.

***Secondary markets / market illiquidity***

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

***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.

***Under the Terms and Conditions of the Securities issued by MSIP each Holder agrees to be bound by the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority***

By its acquisition of Securities issued by MSIP ("**MSIP Securities**"), each Holder (including each beneficial owner) shall be deemed to have acknowledged, accepted, consented and agreed to be bound by the effect of the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority. Accordingly, if any U.K. bail-in power is exercised over MSIP with respect to MSIP Securities, Holders may not be able to recover all or even part of the amount due under MSIP Securities, or Holders may receive a different security issued by MSIP (or another person) in place of the amount (if any) due to Holders under MSIP Securities, which may be worth significantly less than the amount due to Holders under MSIP Securities at expiry.

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

**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 Securities may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in the Public Offer Jurisdiction from the date of the issuance of the Securities (inclusive) to the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of the New Base Prospectus.

Securities will be accepted for clearing through Euroclear Sweden.

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

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

**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**

Securities are distributed by way of public offer. 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**

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

**Annex to the Summary**

| ISIN / Short Name                      | Number of Securities | Issue Price |
|----------------------------------------|----------------------|-------------|
| GB00BNTSZF55 / BEAR SP500 X4<br>AVA 4  | 20,500,000           | SEK 10.00   |
| GB00BNTSZG62 / BEAR SP50 X12<br>AVA 15 | 20,500,000           | SEK 10.00   |
| GB00BNTSZH79 / BEAR NASDQ X5<br>AVA 7  | 20,500,000           | SEK 10.00   |
| GB00BNTSZJ93 / BEAR NASD X18<br>AVA 15 | 20,500,000           | SEK 10.00   |

## EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

### 1.1 EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

Dies ist die Zusammenfassung zu der Emission der Wertpapiere ("**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc ("**Emittentin**") mit den *International Securities Identification Numbers* ("**ISINs**") und die Kurzbezeichnungen wie in der im Annex zu dieser Zusammenfassung angehängten Tabelle dargestellt unter dem am 15. Juli 2021 gebilligten Basisprospekt für indexbezogene Wertpapiere ("**Basisprospekt**"). Kontaktdaten und Rechtsträgerkennung ("**LEI**") der Emittentin sind 25 Cabot Square, Canary Wharf London E14 4QA, Vereinigtes Königreich, 4PQUHN3JPFGFNF3BB653.

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

Die Wertpapiere werden im Großherzogtum Luxemburg (der "**Öffentliche Angebotsstaat**") öffentlich angeboten und es ist beabsichtigt, einen Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag im Freiverkehr der Nasdaq Stockholm AB im Marktsegment Nasdaq First North Stockholm und/oder im Freiverkehr der Nordic Growth Market NGM AB im Marktsegment Nordic MTF zu stellen. Das öffentliche Angebot erfolgt durch die Emittentin.

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

### 1.2 BASISINFORMATIONEN ÜBER DEN EMITTENTEN

#### 1.2.1 Wer ist der Emittent der Wertpapiere?

Die Emittentin ist als Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales unter der Registrierungsnummer 2068222 am 28. Oktober 1986 eingetragen. Die Emittentin wurde als eine Kapitalgesellschaft (*company limited by shares*) nach dem britischen Gesetz über Kapitalgesellschaften von 1985 (*Companies Act 1985*) gegründet und ist im Rahmen des britischen Gesetzes über Kapitalgesellschaften von 2006 (*Companies Act 2006*) tätig. Die Emittentin wurde am 13. April 2007 als eine Aktiengesellschaft (*public limited company*) neu eingetragen. Der eingetragene Sitz der Emittentin befindet sich in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich. Die Telefonnummer ihres eingetragenen Sitzes ist +44 20 7425 8000. Die Internetseite der Emittentin ist <https://zertifikate.morganstanley.com>. Die LEI der Emittentin lautet 4PQUHN3JPFGFNF3BB653.

##### 1.2.1.1 Haupttätigkeiten des Emittenten

Die Emittentin ist die Muttergesellschaft einer Unternehmensgruppe, die sich aus Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und allen ihren Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen zusammensetzt ("**MSIP Gruppe**"). Die Hauptaktivität der MSIP Gruppe ist die Erbringung von Finanzdienstleistungen für Unternehmen, Regierungen und Finanzinstitute. MSIP ist weltweit mit besonderem Schwerpunkt in Europa tätig. Sie betreibt Niederlassungen im Dubai International Financial Centre, den Niederlanden, Polen, im Qatar Financial Centre, in Südkorea und in der Schweiz. Die MSIP Gruppe, die einen wesentlichen Beitrag zur Umsetzung der globalen Strategie des Geschäftsbereichs Institutional Securities der Morgan Stanley Gruppe leistet, erbringt Kapitalaufnahmen, Finanzberatungsdienste, einschließlich der Beratung bei Fusionen und Übernahmen, Umstrukturierungen, Immobilien- und Projektfinanzierungen, bietet Firmenkredite an und führt Vertriebs- und Handels- sowie Finanzierungs- und Market-Making-Aktivitäten in Verbindung mit Aktien und festverzinslichen Produkten durch, einschließlich Devisen und Waren, sowie Investmentaktivitäten.

##### 1.2.1.2 Hauptanteilseigner des Emittenten

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

Das beherrschende oberste Mutterunternehmen der Emittentin ist Morgan Stanley.

### 1.2.1.3 Hauptgeschäftsführer des Emittenten

Die Hauptgeschäftsführer der Emittentin sind die Mitglieder der Geschäftsleitung (*Directors*): Simon Peter Ball, Jonathan Bloomer, Daniel Cannon, Terri Duhon, Lee Guy, Jakob Horder, Arun Kohli, Kim Maree Lazaroo, Mary Pibbs, David Russell, Noreen Philemona Whyte, Clare Eleanor Woodman.

### 1.2.1.4 Abschlussprüfer des Emittenten

Der Bericht und die Finanzausweise der Emittentin für die am 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahre wurden von Deloitte LLP, 1 New Street Square, London EC4A 3HQ, Vereinigtes Königreich, geprüft, einem registrierten Wirtschaftsprüfungsunternehmen und Mitglied des Institute of Chartered Accountants in England und Wales im Sinne der Satzung des Instituts.

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

Die nachstehenden ausgewählten Finanzinformationen der Emittentin basieren auf den geprüften Konzernabschlüssen der Emittentin zu den am 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2020 endenden Geschäftsjahren sowie auf den ungeprüften Konzernzwischenabschlüssen der Emittentin für die am 30. Juni 2020 und 30. Juni 2021 endenden Sechs-Monats-Zeiträume.

#### 1.2.2.1 Konzerngewinn- und verlustrechnung

| In USD (Millionen)  | 2020 | 2019 | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2021 (ungeprüft) | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2020 (ungeprüft) |
|---------------------|------|------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Gewinn für das Jahr | 969  | 549  | 923                                                        | 592                                                        |

#### 1.2.2.2 Konzernbilanz

| In USD (Millionen)                                                                                           | 31. Dezember 2020 | 31. Dezember 2019 | 30. Juni 2021 (ungeprüft) | 30. Juni 2020 (ungeprüft) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| Nettofinanzverbindlichkeiten (langfristige Verbindlichkeiten plus kurzfristige Schulden abzüglich Barmittel) | 29.995            | 19.729            | 21.446                    | 4.451                     |

#### 1.2.2.3 Kapitalflussrechnung

| In USD (Millionen)                                   | 2020    | 2019  | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2021 (ungeprüft) | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2020 (ungeprüft) |
|------------------------------------------------------|---------|-------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Netto-Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit | (4.537) | (659) | 6.945                                                      | 4.525                                                      |
| Netto-Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten         | (618)   | (789) | (53)                                                       | (194)                                                      |
| Netto-Cashflow aus Investitionstätigkeiten           | (74)    | (457) | (6)                                                        | (1)                                                        |

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

#### **Risiken in Bezug auf MSIP**

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

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

Morgan Stanleys Ertragslage kann durch Marktfuktuationen sowie von globalen und wirtschaftlichen Bedingungen und anderen Faktoren, einschließlich Veränderungen hinsichtlich der Werte von Vermögenswerten, erheblich beeinflusst werden. Das Halten von großen und konzentrierten Positionen kann Morgan Stanley Verlusten aussetzen. Diese Faktoren können zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio von Morgan Stanley führen. Morgan Stanleys Ertragslage wurde und wird wahrscheinlich auch weiterhin negativ von der COVID-19 Pandemie beeinträchtigt.

Morgan Stanley ist dem Risiko, dass Dritte, die bei Morgan Stanley verschuldet sind, ihren Verpflichtungen nicht nachkommen sowie dem Risiko, dass bei einem Zahlungsausfall einer großen Finanzinstitution die Finanzmärkte nachteilig beeinflusst werden könnten, ausgesetzt. Diese Faktoren begründen das Risiko von Verlusten, wenn ein Darlehensnehmer, die Gegenpartei oder die Emittentin ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Morgan Stanley nicht nachkommt.

Liquidität ist für Morgan Stanleys Geschäftstätigkeit essenziell und Morgan Stanley bedient sich externer Quellen, um erhebliche Teile ihrer Aktivitäten zu finanzieren. Morgan Stanleys Fremdkapitalkosten und Zugang zu den Fremdkapitalmärkten hängen von ihren Credit Ratings ab. Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft, hat kein operatives Geschäft und ist von Dividenden, Ausschüttungen und sonstigen Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften abhängig. Weiterhin ist Morgan Stanleys Liquidität und finanzielle Situation in der Vergangenheit nachteilig von den U.S. und internationalen Märkten sowie wirtschaftlichen Bedingungen beeinflusst worden, was auch in Zukunft der Fall sein könnte. Dies führt zum Bestehen eines Risikos, dass Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann.

### ***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), die sich nachteilig auf seine Geschäfte oder seine Reputation auswirken könnten. Ein Cyberangriff, ein Verstoß gegen Informations- oder Sicherheitsbestimmungen oder ein Technologieversagen 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.

Morgan Stanley's Risikomanagementstrategien, Modelle und Prozesse sind möglicherweise nicht in vollem Umfang erfolgreich bei der Minderung der Risiken in allen Marktfeldern oder gegen alle Risikotypen. Die geplante Ersetzung des Londoner Interbanken-Angebotssatzes oder die Reform von anderen Zinssätzen könnte sich nachteilig auf Morgan Stanleys Geschäft, Finanzlage und Ertragslage auswirken.

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

Morgan Stanley ist dem Risiko von rechtlichen oder regulatorischen Sanktionen, wesentlichen finanziellen Verlusten einschließlich Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen oder Reputationsschäden, die Morgan Stanley dadurch erleidet, dass Gesetze, Verordnungen, Regeln, damit verbundene 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 andere Finanzdienstleister und andere ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantiell und nachteilig den Umsatz 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.

Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, steuerlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund ihrer internationalen Tätigkeiten (einschließlich des Risikos einer Verstaatlichung, einer Enteignung, Risiken aus Preis-, Kapital- und Devisenkontrollen, Risiken aus Steuer- und Abgabenerhöhungen und anderweitiger restriktiver hoheitlichen Maßnahmen, sowie dem Risiko eines Ausbruchs von Konflikten oder politischer oder staatlicher Instabilität), die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können. Auch könnte der Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union einen negativen Einfluss auf Morgan Stanley haben.

Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen oder strategischen Allianzen zu heben.

Die Anwendung von regulatorischen Anforderungen und Strategien in den Vereinigten Staaten oder anderen Rechtsordnungen zur Erleichterung der ordentlichen Abwicklung von großen Finanzinstituten kann für die Inhaber von Wertpapieren von Morgan Stanley, ein größeres Verlustrisiko darstellen und für Morgan Stanley mit weiteren Restriktionen verbunden sein.

Die Existenz von wesentlichen internen Beziehungen (einschließlich der Bereitstellung von Mitteln, Kapital, Dienstleistungen und logistischer Unterstützung von bzw. durch MSIP, sowie gemeinsame Geschäfts- oder

Betriebsplattformen oder -systeme, einschließlich der Mitarbeiter) zwischen MSIP und anderen Gesellschaften der Morgan Stanley Gruppe setzt MSIP dem Risiko aus, dass Faktoren, die das Geschäft und die Lage von Morgan Stanley oder anderen Gesellschaften in der Morgan Stanley Gruppe beeinflussen könnten, ebenso auch das Geschäft und die Situation von MSIP beeinträchtigen könnten. Zudem werden Wertpapiere, die von MSIP begeben werden, nicht von Morgan Stanley garantiert. Die Anwendung von regulatorischen Anforderungen und Strategien im Vereinigten Königreich zur Erleichterung der ordentlichen Abwicklung von großen Finanzinstituten kann für Inhaber von Wertpapieren, die von MSIP begeben werden, ein größeres Verlustrisiko darstellen.

### **1.3 BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE WERTPAPIERE**

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

Die Wertpapiere werden in unverbriefter und dematerialisierter Buchungsform über die schwedische zentrale Wertpapierverwahrstelle begeben. Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Hiervon ausgenommen sind die Regelungen betreffend die Form und das Clearing der Wertpapiere, die schwedischem Recht unterliegen. Die Wertpapiere werden in Schwedischen Kronen ("**SEK**") begeben. Die Wertpapiere verfügen über kein Rating. Die ISINs und Kurzbezeichnungen der Wertpapiere sind für die jeweilige Serie von Wertpapieren in der im Annex zu dieser Zusammenfassung angehängten Tabelle enthalten.

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

Die Anzahl der begebenen Wertpapiere entspricht der im Annex zu dieser Zusammenfassung angehängten Tabelle angegebenen Anzahl.

#### **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.

#### **Wertentwicklung der Wertpapiere**

Die Wertentwicklung der Wertpapiere sowie der Rückzahlungsbetrag für die Gläubiger hängt von der Entwicklung des Basiswerts ("**Basiswert**") ab.

#### **Mit den Wertpapieren verbundene Rechte:**

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

Die Wertpapiere haben keine feste Laufzeit. Falls der Basiswert zu irgendeinem Zeitpunkt während des festgelegten Beobachtungszeitraums einen festgelegten Wert ("**Reset Barriere**") überschreitet oder diesem entspricht ("**Reset Ereignis**"), wird ein Hedging-Wert (wie unten definiert) bestimmt. Falls der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen ("**Reset Ereignis Kündigung**").

##### **Rückzahlung**

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum "**Rückzahlungsbetrag**" zurückgezahlt.

Die Rückzahlung entspricht in diesem Fall einer Zahlung in Höhe (1) (A) des aktuellen Finanzierungslevels ("**Basispreis**") am maßgeblichen Bewertungstag minus (B) dem endgültigen Stand des Basiswerts ("**Endgültiger Index-Stand**") multipliziert mit (2) dem Rebalance Bezugsverhältnis ("**Rebalance Bezugsverhältnis**"); als Formel ausgedrückt:

$$(\text{Basispreis} - \text{Endgültiger Index-Stand}) \times \text{Rebalance Bezugsverhältnis}.$$

Der **Rückzahlungsbetrag** kann nicht weniger als **null** betragen.

Maßgeblicher Bewertungstag für den endgültigen Stand des Basiswerts ist dabei der erste planmäßige Handelstag des Monats, der unmittelbar auf den Ablauf von 35 Kalendertagen ab dem Geschäftstag folgt, an dem der Gläubiger die Wertpapiere durch Ausübung kündigt ("**Ausübungstag**"), oder dem Tag, an dem die Emittentin die Wertpapiere kündigt ("**Kündigungstag**"), je nachdem, welcher Tag früher eintritt.

Im Falle der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere zum "**Mindestbetrag**" zurückgezahlt, welcher **null** beträgt.

Sofern kein Reset Ereignis eintritt, wird der Basispreis nach dem festgelegten ersten Handelstag der Wertpapiere ("**Erster Handelstag**") zu festgelegten Tagen (jeder solche Tag, ein "**Anpassungstermin**")

anhand des Referenzzinssatzes für Einlagen in der Währung, in welcher der Basiswert notiert ("**Referenzzinssatz**"), und einer Gebühr ("**Zinsanpassungssatz**") an die aktuellen Marktgegebenheiten angepasst, um den Zielhebelfaktor ("**Target Hebelfaktor**" und "**TLF**") beizubehalten, was die konstante Hebelwirkung der Wertpapiere gewährleistet. Zusätzlich wird der Basiswert bei Zahlung einer Dividende auf den Basiswert um die Dividende angepasst, die an dem Tag, an dem der Basiswert "Ex Dividende" gehandelt wird, gezahlt wird.

Nach der ersten Anpassung erfolgt diese Anpassung jeweils basierend auf dem Stand des Basiswerts, der am jeweiligen unmittelbar vorhergehenden planmäßigen Handelstag gilt (jeweils ein "**Index-Stand<sub>vorangehend</sub>**"); als Formel ausgedrückt:

$$(\text{Index-Stand}_{\text{vorangehend}} - \text{Dividende}) \times \left( \left( \frac{\text{TLF} + 1}{\text{TLF}} \right) \times [1 + (\text{Referenzzinssatz} - \text{Zinsanpassungssatz}) \times \text{Anpassungstage}] + (1 - \left( \frac{\text{TLF} + 1}{\text{TLF}} \right)) \times [\text{Wertpapiergebühr} \times \text{Anpassungstage}] \right)$$

Sofern ein Reset Ereignis eingetreten ist, wird der Basispreis basierend auf dem Target Hebelfaktor und dem angemessenen Marktwert des Wertpapiers unmittelbar nach Eintritt des Reset Ereignisses bestimmt ("**Hedging-Wert**"); als Formel ausgedrückt:

$$\left( \frac{\text{TLF} + 1}{\text{TLF}} \right) \times \text{Hedging-Wert}.$$

Zur Gewährleistung einer konstanten Hebelwirkung wird zudem das Rebalance Bezugsverhältnis an jedem Tag (außer Samstag und Sonntag) sowie bei Eintritt eines Reset Ereignisses basierend auf dem aktuellen angemessenen Wertpapierwert oder dem Wertpapierwert, der aufgrund eines Reset Ereignisses neu berechnet wird angepasst.

Die **Reset Barriere** wird nach dem Ersten Handelstag nach jeder Anpassung des Basispreises anhand eines Prozentsatzes des Basispreises (jeweils ein "**Reset Barriere Anpassungsstand**") angepasst; als Formel ausgedrückt:

$$\text{Basispreis} \times (1 - \text{Reset Barriere Anpassungsstand}).$$

#### ***Vorzeitige Rückzahlung***

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

#### ***Beschränkung der Rechte***

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

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

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

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

Es ist beabsichtigt, einen Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag im Freiverkehr der Nasdaq Stockholm AB im Marktsegment Nasdaq First North Stockholm und/oder im Freiverkehr der Nordic Growth Market NGM AB im Marktsegment Nordic MTF zu stellen.

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

#### ***Kündigung infolge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung***

Falls der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen.

Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln und die Ausübung der Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. Im einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der Basiswert dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis annähert. In diesem Fall erhalten die Gläubiger als Rückzahlung den Mindestbetrag und werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden.

#### ***Risiko in Verbindung mit der spekulativen Natur der Wertpapiere wegen ihrer Hebelwirkung***

Eine Geldanlage in die Wertpapiere ist wegen der Hebelwirkung spekulativer als eine Geldanlage direkt in den zugrunde liegenden Basiswert. Je größer die Hebelwirkung desto sensibler reagieren die Wertpapiere auf alle

Veränderungen des Stands des zugrunde liegenden Basiswerts. Wegen der Hebelwirkung ist die Geldanlage wesentlich anfälliger als üblich hinsichtlich der Entwicklung des zugrunde liegenden Basiswerts und schon eine kleine Veränderung des Stands des zugrunde liegenden Basiswerts kann, je nach dem Grad der Hebelwirkung, zu einem Teil- oder Totalverlust der Geldanlage des Gläubigers führen.

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

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

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

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

### ***Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren ohne Endfälligkeit***

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

### ***Sekundärmärkte / Marktliquidität***

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

### ***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 Ankaufts- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

### ***Unter den Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die von MSIP begeben werden, erklärt jeder Gläubiger sein Einverständnis damit, an die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein***

Durch den Erwerb von Wertpapieren, die von MSIP begeben werden (die "MSIP Wertpapiere"), wird von jedem Gläubiger (einschließlich jedem wirtschaftlichen Eigentümer) angenommen, dass dieser bestätigt und sein Einverständnis damit erklärt, an die Auswirkungen einer Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein. Falls eine U.K. Bail-in Befugnis über MSIP in Bezug auf MSIP Wertpapiere ausgeübt wird, könnte es Gläubigern nicht mehr möglich sein, alle oder sogar nur Teile des unter den MSIP Wertpapieren fälligen Betrags zurückzufordern, oder Gläubiger könnten ein anderes, von MSIP (oder einer anderen Person) begebenes Wertpapier anstelle des etwaigen fälligen Betrags erhalten,

welches möglicherweise wesentlich weniger wert ist als der den Gläubigern unter den MSIP Wertpapieren bei Fälligkeit geschuldete Betrag.

### **Währungsrisiko**

Gläubiger von Wertpapieren, die in einer anderen Währung begeben werden, als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Gläubiger ansässig ist, die einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Gläubiger für Zahlungen gewählt hat oder die einen Basiswert haben, der 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.

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

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

Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung im Öffentlichen Angebotsstaat vom Tag der Begebung der Wertpapiere (einschließlich) bis (i) zum Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts oder (ii) zum Ablauf der Gültigkeit des Neuen Basisprospekts (jeweils einschließlich), je nachdem welches Ereignis später eintritt, durchgeführt werden.

Die Wertpapiere werden zum Clearing über Euroclear Schweden zugelassen.

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

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

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

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

Der Grund für das Angebot ist die Erzielung eines Gewinns.

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

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

#### **1.4.3.3 Übernahmevertrag**

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

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

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

### **Annex zur Zusammenfassung**

| <b>ISIN/Kurzbezeichnung</b>            | <b>Anzahl der Wertpapiere</b> | <b>Emissionspreis</b> |
|----------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| GB00BNTSZF55 / BEAR SP500 X4<br>AVA 4  | 20.500.000                    | SEK 10,00             |
| GB00BNTSZG62 / BEAR SP50 X12<br>AVA 15 | 20.500.000                    | SEK 10,00             |
| GB00BNTSZH79 / BEAR NASDQ X5<br>AVA 7  | 20.500.000                    | SEK 10,00             |
| GB00BNTSZJ93 / BEAR NASD X18<br>AVA 15 | 20.500.000                    | SEK 10,00             |

## EMISSIONSSPECIFIK SAMMANFATTNING

### 1.1 INLEDNING OCH RISKVARNINGAR

Denna Sammanfattning är hänförlig till emittringen av värdepapper ("**Värdepapperen**") av Morgan Stanley & Co. International plc ("**Emittenten**") med International Securities Identification Number ("**ISIN**") och Kortnamn som angivna i tabellen i Bilagan till denna Sammanfattning under grundprospektet för Värdepapper knutna till index godkänt den 15 juli 2021 ("**Grundprospekt**"). Emittentens kontaktuppgifter och Legal Entity Identifier ("**LEI**") är 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Storbritannien, 4PQUHN3JPFGFNF3BB653.

Denna Sammanfattning tillhandahåller den huvudsakliga informationen i Grundprospektet, inklusive avseende Emittenten, och i de slutliga villkor som gäller för Värdepapperen (de "**Slutliga Villkoren**"). Grundprospektet godkändes av *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*, 283 route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, email: [direction@cssf.lu](mailto:direction@cssf.lu).

Värdepapperen kommer att erbjudas till allmänheten i Sverige ("**Erbjudandejurisdiktionen**") och ansökan avses göras för upptagande till handel av Värdepapperen från och med den Första Handelsdagen på Nasdaq First North Stockholm hos Nasdaq Stockholm AB och/eller på Nordic MTF hos Nordic Growth Market NGM AB, som är oreglerade marknader. Erbjudandet till allmänheten kommer att göras av Emittenten.

Denna Sammanfattning ska läsas som en introduktion till Grundprospektet och de Slutliga Villkoren. Varje beslut att investera i Värdepapperen bör baseras på beaktande av Grundprospektet i sin helhet och alla dokument införlivade däri, såväl som de Slutliga Villkoren. Investerare kan förlora hela eller delar av sitt kapital som investerats i Värdepapperen. Emittenten kan hållas ansvarig men endast i det avseende denna Sammanfattning är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent när den läses tillsammans med Grundprospektet, eller där denna Sammanfattning inte tillhandahåller, när den läses tillsammans med Grundprospektet, nyckelinformation för att bistå investerare som överväger att investera i sådana Värdepapper. För det fall att talan väcks i domstol gällande den information som tillhandahålls i Grundprospektet, kan den kärande investeraren, i enlighet med den nationella lagstiftningen hos en medlemsstat i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och/eller Storbritannien, vara tvungen att svara för kostnaderna för en översättning av Grundprospektet innan något rättsligt förfarande inleds.

### 1.2 NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

#### 1.2.1 Vem är Emittenten av Värdepapperen?

Emittenten är ett publikt aktiebolag (*plc*) med begränsat ansvar grundat i England och Wales med organisationsnummer 2068222 den 28 oktober 1986. Emittenten bildades som ett aktiebolag under 1985 års aktiebolagslag (*Companies Act 1985*) och är idag verksamt under 2006 års aktiebolagslag (*Companies Act 2006*). Emittenten omregistrerades som ett publikt aktiebolag den 13 april 2007. Emittenten har sitt registrerade huvudkontor på adressen 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Storbritannien, och telefonnumret till huvudkontoret är +44 20 7425 8000. Emittentens hemsida är <https://zertifikate.morganstanley.com>. Emittentens LEI är 4PQUHN3JPFGFNF3BB653.

##### 1.2.1.1 Emittentens huvudsakliga verksamhet

Emittenten är moderbolag i en koncern bestående av Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") och samtliga av dess dotterbolag och systerbolag ("**MSIP-koncernen**"). Den huvudsakliga verksamheten för MSIP-koncernen är tillhandahållandet av finansiella tjänster till företag, regeringar och finansiella institutioner. MSIP verkar globalt med särskilt fokus på Europa. Det driver filialer i Dubai International Financial Centre, Nederländerna, Polen, Qatar Financial Centre, Sydkorea och Schweiz. MSIP-koncernen spelar en central roll i genomförandet av Morgan Stanley-koncernens globala strategi för Institutional Securities genom att tillhandahålla kapitalanskaffning, finansiell rådgivning (inklusive rådgivning om företagsförvärv, omstruktureringar, fastighets- och projektfinansiering), företagsfinansiering, försäljning av, handel med, finansiering av och marktmakerfunktioner för aktie- och ränteprodukter (inklusive valuta och råvaror) samt investeringsaktiviteter.

##### 1.2.1.2 Större aktieägare i Emittenten

MSIP är direkt helägt av Morgan Stanley Investments (UK). Det yttersta moderbolaget och kontrollägare är Morgan Stanley.

##### 1.2.1.3 Befattningshavare med nyckelroller hos Emittenten

Befattningshavare med nyckelroller hos Emittenten är: Simon Peter Ball, Jonathan Bloomer, Daniel Cannon, Terri Duhon, Lee Guy, Jakob Horder, Arun Kohli, Kim Maree Lazaroo, Mary Phibbs, David Russell, Noreen Philemona Whyte och Clare Eleanor Woodman.

##### 1.2.1.4 Emittentens revisorer

Emittentens rapporter och räkenskaper för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2019 och 31 december 2020 har reviderats av Deloitte LLP, 1 New Street Square, London EC4A 3HQ, Storbritannien, som

är ett företag med registrerade revisorer och ett medlemsföretag hos Institute of Chartered Accountants i England och Wales enligt institutets stadgar.

### 1.2.2 Vilken är den centrala finansiella informationen om Emittenten?

Följande utvalda finansiella information om Emittenten är baserad på Emittentens reviderade koncernredovisningar för åren som avslutades 31 december 2019 och 31 december 2020 samt Emittentens oreviderade delårsrapporter för koncernen för sexmånadersperioderna som avslutades 30 juni 2020 och 30 juni 2021.

#### 1.2.2.1 Koncernresultaträkning

| USD (miljoner) | 2020 | 2019 | Sex månader med slut 30 juni 2021 (oreviderat) | Sex månader med slut 30 juni 2020 (oreviderat) |
|----------------|------|------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Årets vinst    | 969  | 549  | 923                                            | 592                                            |

#### 1.2.2.2 Koncernbalansräkning

| USD (miljoner)                                                               | 31 december 2020 | 31 december 2019 | 30 juni 2021 (oreviderat) | 30 juni 2020 (oreviderat) |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|
| Finansiell nettoskuld (långfristig skuld plus kortfristig skuld minus kassa) | 29 995           | 19 729           | 21 446                    | 4 451                     |

#### 1.2.2.3 Koncernkassaflödesanalys

| USD (miljoner)                                 | 2020    | 2019  | Sex månader med slut 30 juni 2021 (oreviderat) | Sex månader med slut 30 juni 2020 (oreviderat) |
|------------------------------------------------|---------|-------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Nettokassaflöde från den löpande verksamheten  | (4 537) | (659) | 6 945                                          | 4 525                                          |
| Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten | (618)   | (789) | (53)                                           | (194)                                          |
| Nettokassaflöde från investeringsverksamheten  | (74)    | (457) | (6)                                            | (1)                                            |

### 1.2.3 Vilka är de huvudsakliga riskerna specifika för Emittenten?

#### **Risker hänförliga till MSIP**

Innehavare av Värdepapper emitterade av MSIP bär kreditrisken för MSIP, vilket är risken att MSIP inte har möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt Värdepapperen, oavsett hur kapitalbelopp eller andra betalningar enligt Värdepapperen ska beräknas. Om MSIP inte klarar att fullgöra sina förpliktelser enligt Värdepapperen, kommer det ha en väsentlig negativ inverkan på investerarens avkastning på Värdepapperen och en investerare kan förlora hela sin investering.

Följande nyckelrisker påverkar Morgan Stanley och, eftersom Morgan Stanley är det yttersta holdingbolaget för MSIP, även MSIP.

#### **Risker hänförliga till Morgan Stanleys finansiella ställning**

Morgan Stanleys verksamhetsresultat kan påverkas avsevärt av konjunkturväxlingar samt av globala och ekonomiska förhållanden och andra faktorer, däribland förändringar av tillgångsvärden. Innehav av stora och koncentrerade positioner kan exponera Morgan Stanley för förluster. Dessa faktorer kan resultera i förluster för en position eller portfölj som innehas av Morgan Stanley. Morgan Stanleys verksamhetsresultat har varit, och kommer troligen fortsätta vara, negativt påverkat av COVID-19-pandemin.

Morgan Stanley är exponerat för risken att tredje parter som står i skuld till bolaget inte kommer fullgöra sina förpliktelser, liksom att betalningsinställelser av ett större finansinstitut kan påverka finansmarknaderna negativt. Sådana faktorer ger upphov till en ökad förlustrisk när en låntagare, motpart eller emittent inte uppfyller sina finansiella förpliktelser gentemot Morgan Stanley.

Likviditet är central för Morgan Stanley och Morgan Stanley förlitar sig på externa källor för att finansiera en betydande del av sin verksamhet. Morgan Stanleys lånekostnader och tillgång till obligationsmarknaderna är beroende av bolagets kreditbetyg. Morgan Stanley är ett holdingbolag som inte har någon egen verksamhet och är beroende av utdelningar, omfördelningar och andra betalningar från sina dotterbolag. Vidare har Morgan Stanleys likviditet och finansiella ställning tidigare varit, och kan i framtiden vara, negativt påverkad av amerikanska och internationella marknader samt ekonomiska förhållanden. Till följd av detta finns en risk att Morgan Stanley kommer vara oförmöget att finansiera sin verksamhet på grund av förlorad tillgång till kapitalmarknaderna eller svårigheter att avyttra sina tillgångar.

### ***Risker hänförliga till driften av Morgan Stanleys affärsverksamheter***

Morgan Stanley är föremål för operationella risker, inklusive bristfällighet, avbrott eller annan störning av dess verksamheter eller säkerhetssystem eller de för Morgan Stanleys tredje parter (eller deras tredje parter), vilket skulle kunna påverka bolagets verksamhet eller anseende negativt. Ett IT-angrepp, en informations- eller säkerhetsöverträdelse eller ett tekniskt fel skulle kunna negativt påverka Morgan Stanleys förmåga att bedriva sin verksamhet, hantera sin riskexponering eller leda till offentliggörande eller missbruk av konfidentiell eller skyddad information och på annat sätt negativt påverka bolagets verksamhetsresultat, likviditet och finansiella ställning, liksom skada bolagets anseende.

Morgan Stanleys strategier, modeller och processer för riskhantering kanske inte är helt effektiva för att minska exponeringen mot risker i alla marknadsmiljöer eller mot alla typer av risker. Vidare skulle det förväntade utbytet av London Interbank Offered Rate och ersättning eller reform av andra räntor kunna få en negativ inverkan på Morgan Stanleys verksamhet, finansiella ställning och verksamhetsresultat.

### ***Risker som rör juridik, bestämmelser och regelefterlevnad***

Morgan Stanley är föremål för risken för sanktioner enligt lag eller myndighetsbeslut, betydande finansiella förluster inklusive böter, viten, rättsavgöranden, skadestånd och/eller förlikningar, eller förlorat anseende till följd av oförmåga att efterleva lagar, föreskrifter, regler, relaterade riktlinjer från branschorganisationer samt uppförandekoder som gäller för affärsverksamheten. Morgan Stanley är också utsatt för kontraktuell och kommersiell risk, såsom risken att en motparts fullgörelseförpliktelser inte går att verkställa. Dessutom omfattas Morgan Stanley av regler och föreskrifter som rör bekämpning av penningtvätt, korruption och finansiering av terrorism.

### ***Andra risker hänförliga till Morgan Stanleys affärsverksamheter***

Morgan Stanley möter hård konkurrens från andra finansbolag, vilket skulle kunna medföra en prispress som kan leda till en väsentligt negativ inverkan på bolagets intäkter och lönsamhet. Dessutom kan automatiserade handelsmarknader ha en negativ inverkan på Morgan Stanleys verksamhet och öka konkurrensen.

Morgan Stanley omfattas av ett flertal politiska, ekonomiska, juridiska, skattemässiga, operationella, franchiserelaterade och andra risker till följd av dess internationella verksamhet (däribland risker för nationalisering, expropriering, prisreglering, kapitalreglering, valutareglering, ökade skatter och avgifter och andra begränsande myndighetsåtgärder, liksom utbrott av fientligheter eller politisk eller offentlig instabilitet) vilka på många sätt skulle kunna påverka affärsverksamheten negativt. Storbritanniens utträde ur EU skulle kunna ha en negativ inverkan på Morgan Stanley.

Morgan Stanley kanske inte fullt ut kan tillgodogöra sig det förväntade värdet från förvärv, avyttringar, joint ventures, minoritetsposter eller strategiska allianser.

Tillämpningen av lagstadgade krav och strategier i USA eller andra jurisdiktioner för att möjliggöra en ordnad avveckling av stora finansinstitut kan innebära en högre förlustrisk för Morgan Stanleys värdepappersinnehavare och medföra andra begränsningar för Morgan Stanley.

Förekomsten av väsentliga interna förhållanden (inklusive tillhandahållandet av finansiering, kapital, tjänster och logistiskt stöd till eller av MSIP, såväl som gemensamma eller delade affärs- eller verksamhetsplattformar eller system, inklusive anställda) mellan MSIP och andra företag i Morgan Stanley-koncernen exponerar MSIP för risken att faktorer som skulle kunna påverka verksamheten och ställningen för Morgan Stanley eller andra bolag i Morgan Stanley-koncernen även kan påverka verksamheten och ställningen för MSIP. Dessutom, Värdepapper emitterade av MSIP kommer inte garanteras av Morgan Stanley. Tillämpningen av lagstadgade krav och strategier i Storbritannien för att underlätta en ordnad avveckling av stora finansinstitut kan innebära en högre risk för förlust för innehavarna av värdepapperen emitterade av MSIP.

## **1.3 NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN**

### **1.3.1 Vad är de huvudsakliga egenskaperna hos Värdepapperen?**

Värdepapperen är emitterade utan intyg och i dematerialiserad kontobaserad form hos den svenska värdepapperscentralen. Villkoren och bestämmelserna för Värdepapperen styrs av tysk lag, förutom de bestämmelser som rör formen och clearingen av värdepapperen, vilka styrs av svensk lag. Värdepapperen är emitterade i svensk krona ("SEK"). Värdepapperen har inget kreditbetyg. ISIN för respektive serie av Värdepapper anges i tabellen i Bilagan till denna Sammanfattning.

### ***Antal Värdepapper som emitteras***

Antalet emitterade Värdepapper anges i tabellen i Bilagan till denna Sammanfattning.

### ***Värdepapperens prioritet***

Förpliktelserna under Värdepapperen utgör icke säkerställda och icke efterställda förpliktelser för Emittenten med inbördes lika rätt och lika rätt med alla andra av Emittentens icke säkerställda och icke efterställda

förpliktelser, förutom sådana förpliktelser som kan vara förenade med förmånsrätt enligt tvingande lagbestämmelser.

### **Resultat för Värdepapperen**

Det framtida resultatet för Värdepapperen och inlösenbeloppet för Innehavarna beror på resultatet för det underliggande ("Underliggande").

### **Rättigheter kopplade till Värdepapperen:**

#### **Värdepapperens löptid**

Värdepapperen har ingen fast löptid. För det fall att värdet på det Underliggande är högre än eller lika med en angiven nivå ("**Återställningsvärde**") när som helst under den angivna observationsperioden, kommer ett Hedgingvärde (såsom definierat nedan) att fastställas ("**Återställningshändelse**").

Om Hedgingvärdet är lika med eller högre än det Lösenpris (såsom definierat nedan) som senast gällde före inträffandet av Återställningshändelsen, får Emittenten, förutsatt ett giltigt Innehavarens Inlösen eller ett meddelande om Emittentens Uppsägning, med omedelbar verkan lösa in samtliga Värdepapper men inte endast en del av dem genom att meddela Innehavarna ("**Köption vid Återställning**").

#### **Inlösen**

Om Värdepapperen inlöses efter Emittentens Uppsägning eller Innehavarens Inlösen kommer Värdepapperen att lösas in till "**Inlösenbeloppet**" på förfallodagen.

I detta fall är Inlösenbeloppet lika med ett belopp som motsvarar (1) (A) den nuvarande finansieringsnivån ("**Lösenpris**") minus (B) den slutliga nivån på det Underliggande ("**Slutlig Indexnivå**") på den relevanta värderingsdagen multiplicerat med (2) multiplikatorn för ombalansering ("**Multiplikator för ombalansering**"); uttryckt med formel:

$$(\text{Lösenpris} - \text{Slutlig Indexnivå}) \times \text{Multiplikator för ombalansering.}$$

**Inlösenbeloppet** kan inte vara lägre än **noll**.

Den relevanta värderingsdagen för den slutliga nivån på det Underliggande är den första planerade handelsdagen för månaden som följer utgången av 35 kalenderdagar efter den bankdag, på vilken Innehavaren löser in Värdepapperen ("**Inlösendag**"), eller den dag, då Emittenten säger upp Värdepapperen ("**Emittentens Uppsägningsdag**"), beroende på vilken händelse som inträffar först.

Vid utövande av Köption vid Återställning av Emittenten inlöses Värdepapperen till "**Minimibeloppet**" vilket är lika med **noll**.

Om ingen Återställningshändelse inträffar, kommer Lösenpriset efter den första angivna handelsdagen för Värdepapperen ("**Första Handelsdagen**") att justeras på de angivna datumen efter rådande marknadsförhållanden (varje sådan dag, en "**Återställningsdag**") med referensräntan för insättningar i valutan för det Underliggande ("**Referensräntan**") och en avgift ("**Räntejusteringssats**") för att upprätthålla target leverage factor ("**Target Leverage Factor**" och "**TLF**"), vilken säkerställer en konstant hävstångsnivå för Värdepapperen. Dessutom, om utdelning betalas på det Underliggande, kommer det Underliggande att justeras med den betalda utdelningen på den dag som det Underliggande handlas utan rätt till utdelning.

Efter den ursprungliga justeringen kommer en sådan justering att vara baserad på den nivå för det Underliggande som är tillämpligt på den omedelbart föregående planerade handelsdagen ("**Indexnivå föregående**"), uttryckt med formel:

$$(\text{Indexnivå}_{\text{föregående}} - \text{Utdelning}) \times \left( \left[ \frac{(\text{TLF} + 1)}{\text{TLF}} \right] \times [1 + (\text{Referensränta} - \text{Räntejusteringssats}) \times \text{Justeringsdagar}] + (1 - \left[ \frac{(\text{TLF} + 1)}{\text{TLF}} \right]) \times [\text{Värdepappersavgift} \times \text{Justeringsdagar}] \right); \text{ eller}$$

Om en Återställningshändelse har inträffat kommer Lösenpriset beräknas av Fastställelseagenten baserat på Target Leverage Factor och Värdepapperets verkliga värde så snart som rimligen möjligt efter inträffandet av Återställningshändelsen ("**Hedgingvärde**"); uttryckt som formel:

$$\left[ \frac{(\text{TLF} + 1)}{\text{TLF}} \right] \times \text{Hedgingvärde.}$$

För att säkerställa en konstant hävstångsnivå kommer Multiplikatorn för ombalansering justeras varje dag (förutom lördag och söndag) och efter inträffandet av en Återställningshändelse baserat på värdepapperets verkliga värde eller det värdepappersvärde, som nyligen har blivit beräknat till följd av en Återställningshändelse.

Efter den Första Handelsdagen kommer Återställningsvärdet justeras vid varje justering av Lösenpriset med en procentsats av Lösenpriset inom ett bestämt intervall (varje sådan justeringsnivå, "Återställningsvärdets justeringsnivå"); som fastställt av Fastställelseagenten uttryckt genom formel:

## **Lösenpris x (1 - Återställningsvärdets justeringsnivå).**

### **Förtida Inlösen**

Vid inträffande av vissa extraordinära omständigheter (exempelvis en lagändring) kan Emittenten lösa in Värdepapperen i förtid till ett belopp som fastställs av Fastställelseagenten.

### **Begränsning av rättigheter**

Presentationsfristen föreskriven i §801 stycke 1, mening 1 i Tysklands civilrättsliga lagstiftning (*Bürgerliches Gesetzbuch*) är reducerad till tio år för Värdepapperen.

### **Överlåtelsebegränsningar**

Ej tillämpligt. Värdepapperen är fritt överlåtbara, med förbehåll för de relevanta försäljningsbegränsningarna.

### **1.3.2 Var kommer Värdepapperen att handlas?**

Ansökan avses göras för upptagande till handel av Värdepapperen från och med den Första Handelsdagen på Nasdaq First North Stockholm hos Nasdaq Stockholm AB och/eller på Nordic MTF hos Nordic Growth Market NGM AB.

### **1.3.3 Vilka är de huvudsakliga riskfaktorerna som är specifika för Värdepapperen?**

#### ***Inlösen efter utövande av Köption vid Återställning***

Om Hedgingvärdet är högre än eller lika med det Lösenpris som senast gällde före inträffandet av Återställningshändelsen, får Emittenten, förutsatt ett giltigt Innehavarens Inlösen eller ett meddelande om Emittentens Uppsägning, med omedelbar verkan lösa in samtliga Värdepapper men inte endast en del av dem genom att meddela Innehavarna.

Innehavare kan inte vara säkra på att kunna lösa in sina Värdepapper eller handla sina Värdepapper på andrahandsmarknaden vid varje given tidpunkt före utövande av Köption vid Återställning av Emittenten och utövande av Köption vid Återställning kan inträffa utanför de tider när Värdepapperen kan handlas. I sådant fall kan inte Innehavaren sälja Värdepapperen på andrahandsmarknaden när det Underliggande närmar sig det Återställningsvärde som senast gällde före Återställningshändelsen. I sådant fall kommer Innehavaren erhålla ett belopp som motsvarar Minimibeloppet per Värdepapper och förlora hela sin investering.

#### ***Den spekulativa arten hos Värdepapper till följd av hävstångseffekt***

På grund av hävstångseffekten är en investering i Värdepapperen mer spekulativ än en direkt investering i det Underliggande. Ju högre hävstång, desto känsligare blir Värdepapperen för förändringar i värdet på det Underliggande. På grund av hävstångseffekten är investeringen mer exponerad än annars för det ekonomiska resultatet hos det Underliggande, och beroende på hävstångsnivån kan även en relativt liten förändring av värdet på det Underliggande medföra att Innehavaren förlorar delar av eller hela investeringen.

#### ***Allmänna risker hänförliga till strukturerade värdepapper***

I allmänhet gäller att en investering i Värdepapper genom vilken inlösenbetalningar fastställs med hänvisning till resultatet av ett underliggande kan medföra väsentliga risker som inte är förknippade med liknande investeringar i traditionella skuldebrev. Sådana risker omfattar bland annat risken att Innehavaren skulle kunna förlora hela eller en betydande del av kapitalbeloppet för sina Värdepapper. Marknadskursen för sådana Värdepapper kan vara mycket volatil (beroende på volatiliteten hos det Underliggande). Varken det aktuella eller historiska värdet på det Underliggande bör tas som en indikation för framtida resultat för de Underliggande under ett Värdepappers löptid.

#### ***Värdepapper knutna till index***

Värdepapper knutna till index är skuldebrev som inte har några förhandsbestämda inlösenbelopp. Ett inlösenbelopp kommer att vara beroende av resultatet för det underliggande indexet, som i sig kan innehålla väsentliga risker hänförliga till kredit, ränta, valutakurser eller annat. Värdet av det underliggande indexet är föremål för fluktuationer som beror på flera faktorer, exempelvis den aktuella Emittentens affärsverksamhet, makroekonomiska faktorer och spekulation. Dessutom är det historiska resultatet för det underliggande indexet inte någon indikation för framtida resultat. Förändringar i marknadspriset av det underliggande indexet påverkar Värdepapperens kurs och det går inte att förutse om marknadspriset på det underliggande indexet kommer att stiga eller falla. Inlösenbeloppet kan vara väsentligt lägre än emissionskursen för Värdepapperen eller, beroende på vad som är tillämpligt, det inköpspris som Innehavaren erlade och kan till och med vara noll i vilket fall Innehavaren kan förlora hela investeringen.

#### ***Risker hänförliga till Värdepapper som är open-ended***

Värdepapperen är Värdepapper som är open-ended. Innehavare måste regelbundet följa Värdepapperens värde och bör lösa in eller sälja sin investering i rätt tid för att undvika att förlora den ursprungliga investeringen.

## **Andrahandsmarknader / marknadsillikviditet**

Det finns ingen garanti för hur värdepapperen kommer att handlas på andrahandsmarknaden eller om en sådan marknad kommer vara att likvid eller illikvid eller om det överhuvudtaget kommer att finnas någon andrahandsmarknad. Värdepapperens likviditet kan också påverkas av restriktioner för erbjudanden och försäljningar av värdepapperen i vissa jurisdiktioner. Emittenten är inte rättsligt förpliktad att ange köp- och säljkurser (oavsett marknadssituationen) för värdepapperen eller att upprätthålla någon sådan funktion för framtiden.

## **Marknadsvärdet för Värdepapperen och marknadskursrisk**

Värdepapperens marknadsvärde kommer påverkas av Emittentens kreditvärdighet samt ett flertal andra faktorer, bland annat, men inte begränsat till, rörelser hos styrräntor och swapräntor, marknadsavkastningsräntor, marknadslikviditet och den tid som återstår till Värdepapperens förfallodag.

Den kurs till vilken en Innehavare kan sälja Värdepapperen före förfallodagen kan vara avsevärt lägre än emissionskursen eller det inköpspris som köparen betalade. Historiska värden på referensräntorna och swapräntorna bör inte tas som en indikation för utvecklingen av någon relevant referensränta eller swapränta under ett Värdepappers löptid.

Ett Värdepappers historiska pris bör inte ses som en indikator för Värdepapperets framtida resultat. Det går inte att förutse om ett Värdepappers marknadskurs kommer att stiga eller falla. Emittenten lämnar inga garantier för att spreaden mellan köp- och säljkurser ligger inom ett visst intervall eller förblir konstant.

## **I enlighet med Villkoren och Bestämmelserna av Värdepapperen emitterade av MSIP accepterar varje Innehavare att bli bunden av utöandet av varje brittisk bail-in-befogenhet av relevant brittisk resolutionsmyndighet**

Genom sitt förvärv av Värdepapper emitterade av MSIP ("MSIP-värdepapper"), ska varje Innehavare (inklusive varje verklig huvudman) ansetts ha bekräftat, accepterat, samtyckt och godkänt att bli bunden av verkningen av utöandet av den brittiska bail-in-befogenheten av den relevanta brittiska resolutionsmyndigheten. Om en brittisk bail-in-befogenhet utövas för MSIP avseende MSIP-värdepapper kan Innehavare därmed vara oförmögna att återfå hela eller ens delar av utestående belopp under MSIP-värdepapper eller så kan Innehavare erhålla ett annat värdepapper utfärdat av MSIP (eller en annan person) istället för belopp som är utestående (om något) till Innehavarna av MSIP-värdepapper, vilket kan vara värt avsevärt mindre än beloppet som är utestående till Innehavarna vid upphörande av MSIP-värdepapper.

## **Valutarisk**

En Innehavare av Värdepapper noterade i en annan valuta än valutan i Innehavarens hemland, i en valuta annan än den valuta som Innehavaren önskar erhålla medel i eller för vilka det Underliggande är noterat i en valuta annan än Värdepapperens avräkningsvaluta är exponerad för risken för förändringar i valutakursen vilket kan påverka avkastningen och/eller inlösenbeloppet för Värdepapperen.

## **1.4 NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH/ELLER UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD**

### **1.4.1 På vilka villkor och under vilket tidsspann kan jag investera i dessa Värdepapper?**

Ett erbjudande om Värdepapper kan göras annat än enligt Artikel 1(4) av Prospektförordningen i Erbjudandejurisdiktionen från och med Värdepapperens emissionsdatum till det senare av (i) utgångsdatumet för Grundprospektet och (ii) upphörandet av giltigheten av det Nya Grundprospektet.

Värdepapperen kommer att godkännas för clearing genom Euroclear Sweden.

### **1.4.2 Vem är erbjudaren och/eller personen som ansöker om upptagande till handel?**

Emittenten kommer att erbjuda Värdepapperen till allmänheten. Emittenten är den person som ansöker om Värdepapperens upptagande till handel.

### **1.4.3 Varför produceras detta grundprospekt?**

#### **1.4.3.1 Motiven till erbjudandet eller för upptagande till handel på en reglerad marknad**

Motivet till erbjudandet av varje Värdepapper är att göra vinst.

#### **1.4.3.2 Användning av emissionslikviden**

Nettoinkomsterna av emissionen av Värdepapperen kommer att användas av Emittenten för att möta delar av dennes generella finansieringskrav.

#### **1.4.3.3 Teckningsavtal**

Värdepapperen distribueras genom erbjudande till allmänheten. Emission av Värdepapperen kommer inte att ske genom något teckningsavtal för Värdepapperen.

#### 1.4.3.4 Väsentliga intressekonflikter hänförliga till erbjudandet eller upptagandet till handel

Det föreligger inga väsentliga intressekonflikter hänförliga till erbjudandet eller upptagandet till handel.

##### Bilaga till Sammanfattningen

| ISIN / Kortnamn                        | Antal Värdepapper | Emissionskurs |
|----------------------------------------|-------------------|---------------|
| GB00BNTSZF55 / BEAR SP500 X4<br>AVA 4  | 20 500 000        | SEK 10,00     |
| GB00BNTSZG62 / BEAR SP50 X12<br>AVA 15 | 20 500 000        | SEK 10,00     |
| GB00BNTSZH79 / BEAR NASDQ X5<br>AVA 7  | 20 500 000        | SEK 10,00     |
| GB00BNTSZJ93 / BEAR NASD X18<br>AVA 15 | 20 500 000        | SEK 10,00     |