

Morgan Stanley

FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Future Linked Securities
regarding the German Programme for Medium Term Securities of

Morgan Stanley B.V.

(Legal Entity Identifier (LEI): KG1FTTDCK4KNVM3OHB52)

**(incorporated with limited liability in The Netherlands)
as Issuer**

and

Morgan Stanley

(Legal Entity Identifier (LEI): IGJSJL3JD5P30I6NJZ34)

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

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Future-bezogene Wertpapiere

für das German Programme for Medium Term Securities der

Morgan Stanley B.V.

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

***(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)
als Emittentin***

und

Morgan Stanley

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

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

Number of Securities and Title <i>Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung (ISIN / Short Name) (ISIN / Kurzbezeichnung)</i>	Issue Price <i>Emissions- preis</i>	Initial Strike Price <i>Anfäng- licher Basispreis</i>	Type of Warrant <i>Art der Option</i>	Future (Bloomberg Code) <i>Future (Bloomberg Seite)</i>	Multiplier <i>Bezugs- verhältnis</i>	Ratio <i>Basiswert- verhältnis</i>	Valuation Date <i>Bewertungstag</i>
500,000 MINI L BTC1 AVA 7 <i>500.000 MINI L BTC1 AVA 7 (SE0025159999 / MINI L BTC1 AVA 7)</i>	SEK 55.34 <i>SEK 55,34</i>	USD 65,420.5607 <i>USD 65.420,5607</i>	Long	Bitcoin Jul25 Futures Contract (BTCN5 Curncy) <i>Bitcoin Jul25 Futures Contract (BTCN5 Curncy)</i>	0.0001 <i>0,0001</i>	10,000 <i>10.000</i>	Without Maturity <i>Ohne Endfälligkeit</i>
1,000,000 MINI L BTC1 AVA 8 <i>1.000.000 MINI L BTC1 AVA 8 (SE0025160005 / MINI L BTC1 AVA 8)</i>	SEK 46.38 <i>SEK 46,38</i>	USD 74,766.3551 <i>USD 74.766,3551</i>	Long	Bitcoin Jul25 Futures Contract (BTCN5 Curncy) <i>Bitcoin Jul25 Futures Contract (BTCN5 Curncy)</i>	0.0001 <i>0,0001</i>	10,000 <i>10.000</i>	Without Maturity <i>Ohne Endfälligkeit</i>
1,000,000 MINI L BTC1 AVA 9 <i>1.000.000 MINI L BTC1 AVA 9 (SE0025160013 / MINI L BTC1 AVA 9)</i>	SEK 37.42 <i>SEK 37,42</i>	USD 84,112.1495 <i>USD 84.112,1495</i>	Long	Bitcoin Jul25 Futures Contract (BTCN5 Curncy) <i>Bitcoin Jul25 Futures Contract (BTCN5 Curncy)</i>	0.0001 <i>0,0001</i>	10,000 <i>10.000</i>	Without Maturity <i>Ohne Endfälligkeit</i>

(each a "Series of Securities")
 (jeweils eine "Serie von Wertpapieren")
 issued by
 begeben von
Morgan Stanley B.V. (the "Issuer")
Morgan Stanley B.V. (die "Emittentin")
 guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")
 garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")

These final terms dated 14 July 2025 (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8(4) of Regulation (EU) 2017/1129. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus for future linked securities dated 1 April 2025, 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 Issuer (<https://etp.morganstanley.com/SE/>). 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://etp.morganstanley.com/SE/>). 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 1 April 2026 or the publication of a new base prospectus for future linked securities in relation to the 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://etp.morganstanley.com/SE/>.

*Diese endgültigen Bedingungen vom 14. Juli 2025 (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin, die Garantin und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt für Future-bezogene Wertpapiere vom 1. April 2025 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") erhältlich. Der Basisprospekt wurde bzw. wird auf der Webseite der Emittentin (<https://etp.morganstanley.com/SE/>) 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://etp.morganstanley.com/SE/>) 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 1. April 2026 oder mit der Veröffentlichung eines neuen, unmittelbar auf den Basisprospekt nachfolgenden Basisprospekts für Future-bezogene Wertpapiere für das German Programme for Medium Term Securities (der "**Neue Basisprospekt**"), je nachdem welches Ereignis früher eintritt, seine Gültigkeit (das "**Ablaufdatum des Basisprospekts**"). Ungeachtet der vorstehenden Ausführungen sollen die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten 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://etp.morganstanley.com/SE/> 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: | 15 July 2025 (the " Issue Date ") |
| | <i>Begebungstag:</i> | <i>15. Juli 2025 (der "Begebungstag")</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: | 15 July 2025 |
| | <i>Erster Handelstag:</i> | <i>15. Juli 2025</i> |
| 3. | Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer: | None. |
| | <i>Interessen natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:</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 Kingdom of Sweden (" Sweden ") (the " Public Offer Jurisdiction ") 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 " Offer Period "). |
| | <i>Prospektpflichtiges Angebot:</i> | <i>Ein Angebot der Wertpapiere kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung im Königreich Schweden ("Schweden") (der "Öffentliche Angebotsstaat") 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 "Angebotsfrist"), durchgeführt werden.</i> |

5. Conditions to which the offer is subject:

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

Angebotskonditionen:

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

6. Categories of potential investors:

Retail investors and Professional investors.

The Securities are complex securities and carry a high level of risks.

The Securities may be appropriate for investors that:

- have advanced knowledge and a comprehensive understanding of complex Securities and their specific risks and rewards;
- have advanced knowledge and experience with crypto assets and understand the risks of investments linked to the performance of Bitcoin;
- are looking for a speculative investment opportunity, that gives them indirect exposure to the performance of Bitcoin and they expect the movement of the underlying to perform in a way that generates a positive return;
- are able to bear a total loss of their investment;
- have a short term investment horizon;
- are aware that the value of the Securities may change frequently due to the highly volatile underlying asset, and are able to regularly monitor the performance of their investment; and
- are willing to accept a high level of risk to achieve potential returns.

Kategorien potenzieller Investoren:

Privatinvestoren und Professionelle Investoren.

Bei den Wertpapieren handelt es sich um komplexe Wertpapiere, die ein hohes Maß an Risiken aufweisen.

Die Wertpapiere können für Anleger geeignet sein, die:

- über fortgeschrittene Kenntnisse und ein umfassendes Verständnis von komplexen Wertpapieren und ihren spezifischen Risiken und Vorteilen verfügen;
- über fortgeschrittene Kenntnisse und Erfahrungen mit Krypto-Vermögenswerten verfügen und die Risiken von Investitionen im Zusammenhang mit der Wertentwicklung von Bitcoin verstehen;
- auf der Suche nach einer spekulativen Anlagemöglichkeit sind, die ihnen eine indirekte Beteiligung in der Wertentwicklung von Bitcoin ermöglicht, und erwarten, dass sich die Entwicklung des Basiswerts so entwickelt, dass eine positive Rendite erzielt wird;
- in der Lage sind, einen Totalverlust ihrer Investition zu tragen;
- einen kurzfristigen Anlagehorizont haben;
- sich bewusst sind, dass sich der Wert der Wertpapiere aufgrund der hohen Volatilität des Basiswerts häufig ändern kann, und in der Lage sind, die Wertentwicklung ihrer Anlage regelmäßig zu überwachen; und
- bereit sind, ein hohes Risiko einzugehen, um potenzielle Erträge zu erzielen.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:

Not Applicable.

Verbot des Verkaufs an EWR Retail Investoren:

Nicht Anwendbar.

Prohibition of Sales to UK Retail Investors:

Applicable.

Verbot des Verkaufs an UK Retail Investoren:

Anwendbar.

7. 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.

8. Short Name:

As specified in the table above relating to the Securities with the relevant Short Name.

Kurzbezeichnung:

Wie in der obenstehenden Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen Kurzbezeichnung spezifiziert.

9. An Indication where information about the past and the future performance of the Future 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 "Future".

Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Futures 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 "Future" spezifiziert.

- | | | |
|-----|--|-------------------------|
| 10. | Details of benchmark administrator: | Not Applicable. |
| | <i>Details zu Benchmark Administrator:</i> | <i>Nicht Anwendbar.</i> |

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 B.V. (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. Guarantee)

- (1) *Status.* The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save

§1

(Währung. Stückelung. Form. Clearing Systeme)

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* Diese Serie von Optionsscheinen (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. (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. Garantie)

- (1) *Status.* Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender

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

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

§3 (Interest)

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

§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 Stop Loss Event (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 Stop Loss Amount in the case of a Stop Loss Event.

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

- (2) *Issuer's Call.* The Issuer may terminate, subject to a valid Holder's Exercise or the occurrence of a Stop Loss Event, 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**").

gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

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

§3 (Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§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 eines Stop Loss Ereignisses (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 eines Stop Loss Ereignisses zum Stop Loss Betrag.

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

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Stop Loss Betrag 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 oder des Eintritts eines Stop Loss Ereignisses steht es der Emittentin frei, die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag durch Mitteilung an die Gläubiger

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

- (3) *Holder's Exercise.* Provided that a Stop Loss Event has not occurred and 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://etp.morganstanley.com/SE/>). 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) *Stop Loss Event.* Following the occurrence of a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically.

"**Stop Loss Event**" means that the price of the Future 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,

lower than or equal to the Stop Loss Barrier.

The occurrence of a Stop Loss Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Following a Stop Loss Event, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Stop Loss Amount.

- (5) *Condition Subsequent.* The Issuer's Call right and the Holder's Exercise right are each subject to the condition subsequent (*auflösende Bedingung*) that in the case of a Stop Loss Event prior to or on the Valuation Date, the occurrence of the Stop Loss Event will override the Issuer's Call and the Holder's Exercise.
- (6) *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).
- (7) *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

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.* Vorbehaltlich des Eintritts eines Stop Loss Ereignisses und 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://etp.morganstanley.com/SE/>) 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) *Stop Loss Ereignis.* Nach Eintritt eines Stop Loss Ereignisses gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"**Stop Loss Ereignis**" bedeutet, dass der Preis des Futures 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,

kleiner als die Stop Loss Barriere ist oder dieser entspricht.

Der Eintritt eines Stop Loss Ereignisses wird den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines Stop Loss Ereignisses werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem Stop Loss Betrag zurückgezahlt.

- (5) *Auflösende Bedingung.* Das Recht zur Kündigung durch die Emittentin und das Ausübungsrecht des Gläubigers unterliegen jeweils der auflösenden Bedingung, dass der Eintritt eines Stop Loss Ereignisses vor oder am Bewertungstag, der Kündigung durch die Emittentin und dem Ausübungsrecht des Gläubigers vorgeht.
- (6) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere

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

- (8) *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 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),

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).

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

- (8) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten.* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei

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 Future 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.

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

The **"Early Redemption Amount"** in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per 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

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 (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Future 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

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.

- (9) *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 bzw. gestellt worden wäre.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, 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(7)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4(8)).

"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.

"Disappearance of Future Price" means the disappearance of, or of trading in, the Future; or the disappearance or permanent discontinuance or permanent unavailability of the Future Price, notwithstanding the availability of the Exchange or the status of trading in the Future. For the avoidance of doubt, such Disappearance of Future Price shall not refer to the replacement of the Future by a Substitute Future on a Rollover Date.

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

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing 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 Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

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

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

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

§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 Wesentliche Änderung der Formel oder ggfs. eine Wesentliche Änderung des Inhalts.

"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 an jedem Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

- (i) Falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der kein Rollover-Stichtag ist

**Basispreis_{vorangehend} x [1 +
Zinsanpassungssatz x
Anpassungstage]; oder**

- (ii) falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der ein Rollover-Stichtag ist:

**Basispreis_{vorangehend} x [1 +
Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] –
Rollover Anpassungssatz.**

"Basispreis_{vorangehend}" bezeichnet den Basispreis, der vor dem aktuellen Anpassungstermin gilt und, falls der aktuelle Anpassungstermin der erste Anpassungstermin nach dem Ersten Handelstag ist, den Anfänglichen Basispreis, wie in der Definition zu **"Basispreis"** angegeben.

"Basiswertverhältnis" bezeichnet das in der Tabelle angegebene Basiswertverhältnis, welches dem Quotienten aus 1 geteilt durch das Bezugsverhältnis entspricht.

"Begebungstag" ist der 15. Juli 2025.

options contracts relating to the Future 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 a Material Change in Formula or a Material Change in Content, as the case may be.

"Final Future Price" means the Future Price 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 15 July 2025.

"Future" means as of the First Trading Date the Future specified in the Table. Thereafter, the Issuer will on each Rollover Date replace the Future by a financially equivalent Future with a later expiration date (the **"Substitute Future"**). The substitution of the Future shall become effective on the Rollover Effective Date and the Substitute Future shall then, for all purposes, be the Future.

"Future Price" means the price of the Future determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Exchange on the page specified in the Table under "Future", and adjusted for any market making spreads as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to §317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"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 (*billiges Ermessen*) 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 15 July 2025.

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

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

"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 offizielle Abrechnungskurs (*settlement price*) für den Future festgelegt wird, 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.

"Bezugsverhältnis" ist das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis.

"Börse" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dem Future vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität bezüglich des Futures vorhanden ist).

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

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

"Endgültiger Future-Preis" ist der Future-Preis zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"Erster Handelstag" ist der 15. Juli 2025.

"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 Börsengeschäftstag der Börse oder der Verbundenen Börse die Schließung der Börse oder Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an der Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag,

"Material Change in Content" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the content, composition or constitution of the Future.

"Material Change in Formula" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Future Price.

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

"Multiplier" means the Multiplier specified in the Table.

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

"Ratio" means the ratio specified in the Table, which is the quotient of 1 divided by the Multiplier.

"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:

$$(\text{Final Future Price} - \text{Strike Price}) \times \text{Multiplier}$$

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 (*billiges Ermessen*) 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.

"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 Future or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

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

"Rollover Date" means a Scheduled Trading Date selected by the Issuer, on which the Future is replaced by the Substitute Future. The Rollover Date shall be within the last twenty calendar days prior to the earlier of (i) the first notice date of the Future and (ii) the last day on which the Future is traded.

"Rollover Effective Date" means, in respect to a Rollover Date, the day (other than Saturday and Sunday) immediately following such Rollover Date.

"Rollover Spread" means in respect of any day, the fair value spread calculated as the price determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to §315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith for liquidating its related hedging arrangements for the Future

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 Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"Future" bezeichnet zum Ersten Handelstag den in der Tabelle bezeichneten Future. Anschließend wird die Emittentin an jedem Rollover-Tag den Future durch einen wirtschaftlich vergleichbaren Future (der **"Ersatz Future"**) mit einem späteren Verfallstermin ersetzen. Die Ersetzung des Futures wird zum Rollover-Stichtag wirksam und der Ersatz-Future gilt dann für alle Zwecke als der Future.

"Future-Preis" bezeichnet den Preis des Futures, wie von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse auf der in der Tabelle unter "Future" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlichten Preis bestimmt, angepasst um eine Market Making Marge, die 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 wird.

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

"Handelsaussetzung" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit dem Future an der Börse oder des Handels mit anderen Optionskontrakten oder anderen Vermögenswerten an der Börse oder Verbundenen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

- (A) eine Aussetzung des Handels mit dem Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:
 - (i) der Handel mit dem Future für den gesamten Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird; oder
 - (ii) der Handel mit dem Future nach Eröffnung des Handels am Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit dem Future an einem solchen Planmäßigen Handelstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und
- (B) eine Begrenzung des Handels mit dem Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die Börse Preisspannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Future sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abrechnungskurs für den Future an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

"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

minus the price determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to §315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith for establishing its related hedging arrangements for the Substitute Future during the substitution of the Future on such day by reference to liquidity in the Future and the Substitute Future. The Rollover Spread can be a negative amount.

"Scheduled Trading Day" means a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which the Exchange or Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading session, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its scheduled closing time.

"Stop Loss Amount" means an amount per Security which will be determined during the Stop Loss Valuation Period in accordance with the following provisions:

$$\text{(Stop Loss Reference Price – Strike Price) x Multiplier}$$

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

"Stop Loss Barrier" means initially on the First Trading Date the initial Stop Loss Barrier specified in the Table (the **"Initial Stop Loss Barrier"**). Thereafter, the Stop Loss Barrier will be adjusted by the Determination Agent on each Stop Loss Reset Date and applies from, and including, such Stop Loss Reset Date until, but excluding, the next following Stop Loss Reset Date. Each adjusted Stop Loss Barrier (excluding the Initial Stop Loss Barrier) will be calculated as follows:

$$\text{Strike Price x (1 + Stop Loss Barrier Adjustment Level).}$$

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

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

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

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

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 (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

"Planmäßiger Handelstag" bezeichnet einen Tag, der ein Handelstag an der Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die Börse oder Verbundene Börse vor ihrer jeweiligen regulären Schließung bereits geschlossen hat.

"Rollover-Anpassungssatz" bezeichnet für jeden Tag den Fair Value Anpassungssatz, berechnet als der Preis, den die Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß §315 BGB unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben zum Zwecke der Liquidation ihrer damit zusammenhängenden Absicherungsgeschäfte für Futures bestimmt hat, abzüglich des durch die Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß §315 BGB unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmten Preises für den Abschluss ihrer damit zusammenhängenden Hedgingvereinbarungen für den Ersatz Future während der Ersetzung des Futures an einem solchen Tag unter Bezugnahme auf die Liquidität in dem Future und dem Ersatz Future. Der Rollover-Anpassungssatz kann ein negativer Betrag sein.

"Rollover-Stichtag" bezeichnet, bezüglich eines Rollover-Tages, den Tag (außer Samstag und Sonntag), der diesem Rollover-Tag unmittelbar nachfolgt.

"Rollover-Tag" bezeichnet einen von der Emittentin gewählten Planmäßigen Handelstag, an dem der zugrunde liegende Future durch den Ersatz-Future ersetzt wird. Dieser Rollover-Tag soll innerhalb der letzten zwanzig Kalendertage vor (i) dem ersten Kündigungstermin des Futures und (ii) dem letzten Tag, an dem der Future gehandelt wird, liegen, je nachdem welcher Zeitpunkt früher liegt.

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

$$\text{(Endgültiger Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis}$$

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,

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

"Stop Loss Event" means the event defined in §4(4).

"Stop Loss Reference Price" means an amount determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to §317 BGB to be the fair value price for the Future on the basis of the prices of the Future during the Stop Loss Valuation Period by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"Stop Loss Reset Date" means (i) the First Trading Date and thereafter each 20th day of each calendar month, provided that if such day is a Saturday or Sunday, the Stop Loss Reset Date will be the next following Monday, and (ii) as determined in the reasonable discretion of the Determination Agent (*billiges Ermessen*) pursuant to §317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, any day (except Saturday and Sunday).

"Stop Loss Valuation Date" means the day on which the Stop Loss Reference Price will be determined.

"Stop Loss Valuation Period" means the period of at the maximum 3 hours of trading on the Exchange or Related Exchange immediately following the occurrence of a Stop Loss Event. If the price of the Future, determined as the official closing price as published by the Exchange, is determined on the day of the occurrence of a Stop Loss Event before the expiry of the Stop Loss Valuation Period and if the Stop Loss Reference Price has not yet been determined at such time, the Stop Loss Valuation Period will continue into the following Scheduled Trading Day up to the expiration of the above mentioned period of 3 hours of trading.

If a technical malfunction occurs within the Stop Loss Valuation Period, during which the Stop Loss Reference Price cannot be determined, the Stop Loss Valuation Period is extended by the duration of such malfunction. If a Market Disruption Event occurs during the Stop Loss Valuation Period, §4b shall be applicable.

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

- (i) if the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is not a Rollover Effective Date:

umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als null beträgt.

"Stop Loss Anpassungstermin" bezeichnet (i) den Ersten Handelstag und danach jeden 20. Tag in jedem Kalendermonat, wobei, falls dieser Tag ein Samstag oder Sonntag ist, der Stop Loss Anpassungstermin der nächste darauffolgende Montag sein wird, und (ii) 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, jeden Tag (außer Samstag und Sonntag).

"Stop Loss Barriere" ist anfänglich am Ersten Handelstag die in der Tabelle festgelegte anfängliche Stop Loss Barriere (die **"Anfängliche Stop Loss Barriere"**). Anschließend wird die Stop Loss Barriere an jedem Stop Loss Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst und gilt von diesem Stop Loss Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Stop Loss Anpassungstermin (ausschließlich).

Jede angepasste Stop Loss Barriere (außer der Anfänglichen Stop Loss Barriere) wird wie folgt berechnet:

$$\text{Basispreis} \times (1 + \text{Stop Loss Barriere Anpassungsstand}).$$

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

Jede Festlegung der Stop Loss Barriere wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach ihrer Feststellung mitgeteilt.

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

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Stop Loss Barriere Anpassungsstand einschließlich des Anfänglichen Stop Loss 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 Stop Loss Barriere Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

"Stop Loss Betrag" ist der Betrag pro Wertpapier, der während des Stop Loss Bewertungszeitraums im Einklang mit den nachstehenden Bestimmungen ermittelt wird:

**Strike Price_{previous} x [1 + Interest
Adjustment Rate x Adjustment Days];
or**

- (ii) if the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is a Rollover Effective Date:

**Strike Price_{previous} x [1 + Interest
Adjustment Rate x Adjustment Days] –
Rollover Spread.**

"Strike Price_{previous}" means the Strike Price applicable before the latest Reset Date and, if the latest Reset Date is the first Reset Date after the First Trading Date, the Initial Strike Price as defined under the definition of **"Strike Price"**.

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

"Trading Disruption" means any material suspension of, or any material limitation imposed on, trading in the Future on the Exchange or in any additional option contracts or asset(s) on the Exchange or Related Exchange. For these purposes:

- (A) a suspension of the trading in the Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if:
- (i) all trading in the Future is suspended for the entire Scheduled Trading Day; or
 - (ii) all trading in the Future is suspended subsequent to the opening of trading on the Scheduled Trading Day, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Future on such Scheduled Trading Day and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and
- (B) a limitation of trading in the Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if the Exchange establishes limits on the range within which the price of the Future may fluctuate and the closing or settlement price of the Future on such day is at the upper or lower limit of that range.

"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 when the official settlement price of the Future is determined, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to §315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

**(Stop Loss Referenzkurs – Basispreis) x
Bezugsverhältnis**

vorausgesetzt, dass falls die Währung des Stop Loss Betrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Stop Loss Betrag 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 Stop Loss Betrag nicht weniger als null beträgt.

"Stop Loss Bewertungstag" bezeichnet den Tag, an dem der Stop Loss Referenzkurs bestimmt wird.

"Stop Loss Bewertungszeitraum" ist der Zeitraum von maximal 3 Handelsstunden bei der Börse oder Verbundenen Börse unmittelbar nach dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses.

Wird der als der von der Börse als offizieller Schlusspreis veröffentlichte Preis des Futures am Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses vor Ablauf des Stop Loss Bewertungszeitraums festgestellt und ist der Stop Loss Referenzkurs zu diesem Zeitpunkt noch nicht ermittelt, wird der Stop Loss Bewertungszeitraum bis zum darauf folgenden Planmäßigen Handelstag fortgesetzt, bis zum Ablauf des vorgenannten Zeitraums von 3 Handelsstunden.

Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums eine technische Störung ein, während der der Stop Loss Referenzkurs nicht ermittelt werden kann, verlängert sich der Stop Loss Bewertungszeitraum um die Dauer dieser Störung. Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums eine Marktstörung ein, so findet §4b Anwendung.

"Stop Loss Ereignis" bezeichnet das in §4(4) definierte Ereignis.

"Stop Loss Referenzkurs" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB als Fair Value Preis für den Future auf der Grundlage der Preise des Futures während des Stop Loss Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird.

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

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

"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 Future 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.

"Wegfall des Future-Preises" bezeichnet den Wegfall von, oder des Handels mit dem Future; oder den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das dauerhafte Nicht-Vorhandensein des Future-Preises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der Börse oder dem Status des Handels mit dem Future. Zur Klarstellung bezieht sich der Wegfall des Future-Preises nicht auf die Ersetzung des Futures durch einen Ersatz-Future an einem Rollover-Tag.

"Wesentliche Änderung der Formel" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Future-Preises.

"Wesentliche Änderung des Inhalts" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit des Futures.

"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(7) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten (wie jeweils in §4(8) definiert).

Number of Securities and Title <i>Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung (ISIN / Short Name) (ISIN / Kurzbezeichnung)</i>	Issue Price <i>Emissionspreis</i>	Initial Strike Price <i>Anfänglicher Basispreis</i>	Type of Warrant <i>Art der Option</i>	Future (Bloomberg Code) <i>Future (Bloomberg Seite)</i>	Multiplier <i>Bezugsverhältnis</i>	Ratio <i>Basiswertverhältnis</i>	Initial Interest Adjustment Rate <i>Anfänglicher Zinsanpassungssatz</i>	Maximum Interest Adjustment Rate <i>Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatzes</i>	
								Downwards <i>Nach unten</i>	Upwards <i>Nach oben</i>
500,000 MINI L BTC1 AVA 7 <i>500.000 MINI L BTC1 AVA 7 (SE0025159999 / MINI L BTC1 AVA 7)</i>	SEK 55.34 <i>SEK 55,34</i>	USD 65,420.5607 <i>USD 65.420,5607</i>	Long	Bitcoin Jul25 Futures Contract (BTCN5 Curncy)	0.0001 <i>0,0001</i>	10,000 <i>10.000</i>	5% <i>5%</i>	0% <i>0%</i>	6% <i>6%</i>
1,000,000 MINI L BTC1 AVA 8 <i>1.000.000 MINI L BTC1 AVA 8 (SE0025160005 / MINI L BTC1 AVA 8)</i>	SEK 46.38 <i>SEK 46,38</i>	USD 74,766.3551 <i>USD 74.766,3551</i>	Long	Bitcoin Jul25 Futures Contract (BTCN5 Curncy)	0.0001 <i>0,0001</i>	10,000 <i>10.000</i>	5% <i>5%</i>	0% <i>0%</i>	6% <i>6%</i>
1,000,000 MINI L BTC1 AVA 9 <i>1.000.000 MINI L BTC1 AVA 9 (SE0025160013 / MINI L BTC1 AVA 9)</i>	SEK 37.42 <i>SEK 37,42</i>	USD 84,112.1495 <i>USD 84.112,1495</i>	Long	Bitcoin Jul25 Futures Contract (BTCN5 Curncy)	0.0001 <i>0,0001</i>	10,000 <i>10.000</i>	5% <i>5%</i>	0% <i>0%</i>	6% <i>6%</i>

ISIN / Short Name <i>ISIN / Kurzbezeichnung</i>	Initial Stop Loss Barrier <i>Anfängliche Stop Loss Barriere</i>	Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level <i>Anfänglicher Stop Loss Barriere Anpassungsstand</i>	Maximum Stop Loss Barrier Adjustment Level <i>Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands</i>		Stop Loss Barrier Rounding <i>Rundung der Stop Loss Barriere</i>	Exchange <i>Börse</i>
			Downwards <i>Nach unten</i>	Upwards <i>Nach oben</i>		
SE0025159999 / MINI L BTC1 AVA 7	USD 70,000.00 <i>USD 70.000,00</i>	7% <i>7%</i>	6.75% <i>6,75%</i>	20% <i>20%</i>	Upwards to 0.01 <i>Aufgerundet auf 0,01</i>	Chicago Mercantile Exchange
SE0025160005 / MINI L BTC1 AVA 8	USD 80,000.00 <i>USD 80.000,00</i>	7% <i>7%</i>	6.75% <i>6,75%</i>	20% <i>20%</i>	Upwards to 0.01 <i>Aufgerundet auf 0,01</i>	Chicago Mercantile Exchange
SE0025160013 / MINI L BTC1 AVA 9	USD 90,000.00 <i>USD 90.000,00</i>	7% <i>7%</i>	6.75% <i>6,75%</i>	20% <i>20%</i>	Upwards to 0.01 <i>Aufgerundet auf 0,01</i>	Chicago Mercantile Exchange

§4b

(Corrections. Disrupted Days. Administrator/Benchmark Event. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

- (1) *Corrections.* In the event that any price published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by 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.
- (2) *Disrupted Days.* If, in the opinion of the Determination Agent, a Market Disruption Event has occurred and is continuing on any Scheduled Trading Day (or, if different, the day on which prices for that Scheduled Trading Day would, in the ordinary course, be published by the Exchange), the Future Price for that Scheduled Trading Day will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Future Price.

"Disruption Fallback" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Future Price in respect of a specified Future Price when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Scheduled Trading Day. A Disruption Fallback means (in the following order):

- (i) Fallback Reference Price;
- (ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Future Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Future Price within these two consecutive Scheduled Trading Days); and
- (iii) determination by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to §317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"Fallback Reference Price" means that the Determination Agent will determine the Future Price based on the first alternate price for the

§4b

(Korrekturen. Störungstage. Administrator/Benchmark- Ereignis. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

- (1) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch 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.
- (2) *Störungstage.* Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Marktstörung eingetreten ist und an einem Planmäßigen Handelstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Planmäßigen Handelstag gewöhnlicherweise durch die Börse veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Future-Preis für den Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Future-Preis zur Verfügung stellt, fest.

"Ersatzregelung" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Future-Preises im Hinblick auf einen bestimmten Future-Preis darstellt, sofern eine Marktstörung eingetreten ist oder an einem Planmäßigen Handelstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

- (i) Referenzersatzpreis;
- (ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für zwei aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Future-Preis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Future-Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden Planmäßigen Handelstage gestellt werden kann); und
- (iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

Future for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"Delayed Publication or Announcement" means that the Future Price for a Scheduled Trading Day will be determined based on the price of the Future in respect of the original day scheduled as such Scheduled Trading Day that is published or announced by the Exchange retrospectively on the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day) or the Future Price continues to be unavailable for five consecutive Scheduled Trading Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply.

"Postponement" means that the Scheduled Trading Day will be deemed to be the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day). In that case, the next Disruption Fallback will apply.

If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Future Price is unavailable to determine the amount payable on the Maturity Date, the Maturity Date will be delayed to the same extent as was the determination of the Future Price.

(3) *Administrator/Benchmark Event.*

(a) If on or prior to any Valuation Date (i) an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occurs in respect of a Future, or (ii) a Disappearance of the Future Price occurs, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Future has been specified in relation to such Future, 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(3)(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(3)(b). If the

"Referenzersatzpreis" bedeutet, dass die Festlegungsstelle den Future-Preis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Future am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung" bedeutet, dass der Future an einem Planmäßigen Handelstag auf der Grundlage des Preises des Futures im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Planmäßige Handelstag festgelegt wurde, der von der Börse nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Planmäßigen Handelstag, der auf den Tag folgt, an dem die Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre) oder der Future steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

"Verschiebung" bedeutet, dass als Planmäßiger Handelstag der erste Planmäßige Handelstag gilt, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

Wenn ein Future aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von am Fälligkeitstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird der Fälligkeitstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Future-Preises.

(3) *Administrator-/Benchmark-Ereignis.*

(a) Falls an oder vor einem Bewertungstag (i) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Future eintritt oder (ii) es zu einem Wegfall des Futures kommt, dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Future in Bezug auf einen solchen Future 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(3)(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

Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(3)(b) then the following provisions of this §4b(3)(a)(i) shall apply.

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

(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(3)(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

gemäß §4b(3)(b) zu kündigen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(3)(b) zu kündigen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(3)(a)(i).

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

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

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung 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(3)(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 Handelssystems,

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 Future with the Alternative Pre-nominated Future and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Future with the Alternative Pre-nominated Future; and
 - (E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Future by the Alternative Pre-nominated Future, 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(3)(b) shall apply.
- (ii) If it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent to perform its obligations under the Securities, then §4b(3)(b) shall apply.

(b) Redemption

If:

- (i) an Alternative Pre-nominated Future is not specified;
- (ii) an Alternative Pre-nominated Future is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;
- (iii) an Alternative Pre-nominated Future is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the

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 Futures mit dem Alternativen Vorbestimmten Future zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Future so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und
- (E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Future, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), wobei 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(3)(b) anwendbar.

- (ii) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin, die Festlegungsstelle oder die Berechnungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann findet §4b(3)(b) Anwendung.

(b) Rückzahlung

Falls:

- (i) kein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist;
- (ii) ein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;

- Holder would (but for Condition §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or
- (iv) 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 level, price, value or amount in accordance with Condition §4b(3)(b);
 - (v) any Extraordinary Event occurs and the Determination Agent determines that no calculation, adjustment and/or substitution can reasonably be made,
- (each an "**Adjustment Redemption Event**")

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

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

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

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, §317 BGB), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Redemption Amount or the relevant level, price, value or amount 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:

- (iii) ein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, oder
- (iv) 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 Stand, Preis, Wert oder Betrag gemäß Bedingung §4b(3)(b) berechnen;
- (v) ein Außerordentliches Ereignis eintritt und die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Berechnung, Anpassung und/oder Ersetzung billigerweise nicht machbar ist,

(jeweils ein "**Anpassungskündigungsereignis**")

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

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

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

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an der zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrags oder des maßgeblichen Standes, Preises, Wertes oder Betrages 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,

"Administrator/Benchmark Event" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Future or the administrator or sponsor of the Future 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 Future to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

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

"Alternative Pre-nominated Future" is not specified.

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

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

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 den Future bzw. dem Administrator oder Sponsor des Futures 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, den Future zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

"Administrator-/Benchmark-Ereignistag" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass der Future 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 Future" nicht bestimmt ist.

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

- (4) **Außerordentliches Ereignis.** Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als

- (5) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8 the Determination Agent may 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 Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than 5 Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than 7 Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent).

§5 (Payments)

- (1) The Issuer undertakes to pay the Redemption Amount or the Stop Loss Amount within ten Business Days following the Valuation Date or the Stop Loss Valuation Date (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).

angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).

- (5) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses, und, wenn die Wertpapiere noch nicht vorzeitig nach §4 oder §8 zurückgezahlt wurden, kann 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 Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens 5 Tagen vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Tage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).

§5 (Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Schwedischen CSD-Regeln den Rückzahlungsbetrag oder den Stop Loss Betrag innerhalb von zehn Geschäftstagen nach dem Bewertungstag oder dem Stop Loss Bewertungstag (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 US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

- (4) *Discharge.* The Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *References to Principal.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable, the Redemption Amount, the Stop Loss Amount, the Early Redemption Amount and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities.

§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

- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Stop Loss Betrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein.

§6 (Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapitalbeträge 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

deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

- (d) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or 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) to the extent such withholding or deduction is required to be made pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or
- (h) any combination of items (a)-(g);

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

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

Wertpapiere hält oder die unter diesen jeweils zu leistenden Zahlungen erhält; oder

- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen 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) soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug gemäß dem niederländischen Quellensteuergesetz 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) vorzunehmen ist; oder
- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

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

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem §6 sind die Emittentin, die Garantin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche

solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Wertpapieren vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und einer anderen solchen Jurisdiktion, den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des United States Internal Revenue Code of 1986, in der jeweils geltenden Fassung, gemacht werden.

§7 (Prescription)

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

§7 (Verjährung)

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

§8 (Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the Holder of any Security may by notice in text form to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Security to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Security 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

§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

may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities.

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

dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

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

§9 (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: Skandinaviska Enskilda Banken AB
Kungstradgardsgatan 8
SE-106 40 Stockholm

Paying Agent: Skandinaviska Enskilda Banken AB
Kungstradgardsgatan 8
SE-106 40 Stockholm

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

Calculation Agent: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf

§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: Skandinaviska Enskilda Banken AB
Kungstradgardsgatan 8
SE-106 40 Stockholm

Zahlstelle: Skandinaviska Enskilda Banken AB
Kungstradgardsgatan 8
SE-106 40 Stockholm

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

Berechnungsstelle: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square

In case the Securities denominate in US 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 US dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

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

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

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

caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or wilful misconduct).

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 (Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, without the consent of the Holders, substitute any company (incorporated in any country in the world) (not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a **"Morgan Stanley Group Company"** being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report) for the Issuer as the principal debtor or the Guarantor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the **"Substitute Debtor"**), provided that:
- (a) (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) and (ii) if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company, the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Guarantor (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Guarantor);
- (b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the **"Documents"**) and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the **"Agency Agreement"**) as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the

§10 (Ersetzung der Emittentin)

- (1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei **"Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe"** eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin oder die Garantin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als **"Ersatzschuldnerin"** bezeichnet), vorausgesetzt:
- (a) (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 Garantin hat (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Garantin);
- (b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die **"Dokumente"**), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der **"Emissionsstellenvertrag"**) in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin

- 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 substitute guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities.
- (3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents.
- (4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give
- 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 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

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.

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

(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.

§12

(Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Securities shall be published on the internet on the website <https://etp.morganstanley.com/SE/> or a respective successor website. 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

§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

(Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Webseite <https://etp.morganstanley.com/SE/> oder einer jeweiligen Nachfolgewebseite 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

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. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main, 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 and the Guarantor appoint Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Germany, as their authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the basis of 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. "**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.

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. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt 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 bestellen die Emittentin und die Garantin 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: 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 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:

Morgan Stanley B.V.

Represented by:

TMF Management B.V.
Managing Director



D.C. Hiebendaal
Attorney in fact A



S.A.J. Engel
Attorney in fact B

By/Durch:

Duly authorised/Ordnungsgemäß bevollmächtigt

**§14
(Sprache)**

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

ISSUE SPECIFIC SUMMARY

1.1 INTRODUCTION AND WARNINGS

This is the Summary with regard to the issue of securities ("**Securities**") by Morgan Stanley B.V. ("**Issuer**" or "**MSBV**") 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 future linked Securities approved on 1 April 2025 ("**Base Prospectus**") and guaranteed by Morgan Stanley ("**Guarantor**"). Contact details and Legal Entity Identifier ("**LEI**") of the Issuer are Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam, The Netherlands, KG1FTTDCK4KNVM3OHB52.

This Summary provides the key information contained in the Base Prospectus, including on the Issuer and the Guarantor, and in the final terms applicable to the Securities ("**Final Terms**"). The Base Prospectus was approved by the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)*, Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germany, email: poststelle@bafin.de, phone: +49 (0)228 4108-0.

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 and the Guarantor 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, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus prior to the commencement of any legal proceedings.

You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.

1.2 KEY INFORMATION ON THE ISSUER

1.2.1 Who is the Issuer of the Securities?

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

1.2.1.1 Principal activities of the Issuer

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

1.2.1.2 Major shareholders of the Issuer

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

1.2.1.3 Key managing directors of the Issuer

The key managing directors of the Issuer are: B. Carey, D. Diab Abboud, T.J. van Rijn, D.C. Hiebendaal and TMF Management B.V.

1.2.1.4 Statutory auditors of the Issuer

Deloitte Accountants B.V., independent auditors and certified public accountants of Gustav Mahlerlaan 2970, 1081 LA Amsterdam, The Netherlands, a member of the Netherlands Institute of Chartered Accountants (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*), have audited the financial statements of the Issuer for the year ended 31 December 2023 and an unqualified opinion has been reported thereon.

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

statutory auditors. Forvis Mazars Accountants N.V. have audited the financial statements of the Issuer for the year ended 31 December 2024 and an unqualified opinion has been reported thereon.

1.2.2 What is the key financial information regarding the Issuer?

The following selected financial information of the Issuer is based on the audited financial statements of the Issuer as of and for the year ended 31 December 2023 and 31 December 2024.

1.2.2.1 Income statement

In EUR (thousand)	2024	2023
Operating profit/loss or another similar measure of financial performance used by the issuer in the financial statements	1,427	1,398

1.2.2.2 Balance Sheet

	31 December 2024	31 December 2023
Net financial debt (long term debt plus short term debt minus cash) in EUR (thousand)	9,556,374	9,614,699
Current ratio (current assets/current liabilities)	1.409:1	1.011:1
Debt to equity ratio (total liabilities/total shareholder equity)	273:1	283:1

1.2.2.3 Cash flow statement

In EUR (thousand)	2024	2023
Net Cash flows from operating activities	1,114	(4,107)
Net Cash flows from financing activities	(56,857)	(20,820)
Net Cash flow from investing activities	56,857	20,820

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

Risks relating to Morgan Stanley and MSBV

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

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

Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley

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

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

Morgan Stanley is subject to operational risks, including a failure, breach or other disruption of its operations or security systems or those of Morgan Stanley's third-parties (or third-parties thereof), as well as human error or malfeasance, which could adversely affect its businesses or reputation. A cyber-attack, information or security breach or a technology failure of Morgan Stanley or a third party could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm.

Legal, Regulatory and Compliance Risk

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

Additionally, Morgan Stanley is subject to anti-money laundering, anti-corruption and terrorist financing rules and regulations.

Other risks relating to Morgan Stanley's business activities

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

1.3 KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

1.3.1 What are the main features of the Securities?

The Securities are issued 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. They will only be redeemed following an Issuer's Call, a Holder's Exercise or, in the event, that the level of the Underlying is lower than or equal to a specified level ("**Stop Loss Barrier**") at any time during the specified observation period ("**Stop Loss Event**").

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 final level of the Underlying ("**Final Future Price**") minus (B) the current financing level ("**Strike Price**") on the relevant valuation date multiplied by (2) the multiplier ("**Multiplier**"); expressed as formula:

$$(\text{Final Future Price} - \text{Strike Price}) \times \text{Multiplier}.$$

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 occurrence of a Stop Loss Event, the Securities will be redeemed at the "**Stop Loss Amount**" which is equal to an amount corresponding to (1) (A) the level of the Underlying based on prices at which the Issuer during a period of at the maximum 3 hours of trading following the occurrence of a Stop Loss Event ("**Stop Loss Valuation Period**") can unwind its hedging transactions ("**Stop Loss Reference Price**") minus (B) the Strike Price on the relevant valuation date multiplied by (2) the Multiplier; expressed as formula:

$$(\text{Stop Loss Reference Price} - \text{Strike Price}) \times \text{Multiplier}.$$

The **Redemption Amount** and the **Stop Loss Amount** cannot be less than **zero**.

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**") and depending on whether on the relevant Reset Date a rollover of the Future takes place (each such date, a "**Rollover Effective Date**") by a fee ("**Interest Adjustment Rate**").

Following the initial adjustment, such adjustment will be based on the Strike Price applicable prior to the current Reset Date ("**Strike Price_{previous}**"), expressed as formula:

In the case that the Reset Date is not a Rollover Effective Date:

$$\text{Strike Price}_{\text{previous}} \times [1 + \text{Interest Adjustment Rate} \times \text{Adjustment Days}]$$

In the case that the Reset Date is a Rollover Effective Date:

$$\text{Strike Price}_{\text{previous}} \times [1 + \text{Interest Adjustment Rate} \times \text{Adjustment Days}] - \text{Rollover Spread}.$$

Following the First Trading Date the Stop Loss Barrier will be adjusted on the specified dates (each such date a "**Stop Loss Reset Date**") by a percentage of the Strike Price within a specified range (each a "**Stop Loss Barrier Adjustment Level**"); expressed as formula:

$$\text{Strike Price} \times (1 + \text{Stop Loss Barrier Adjustment Level}).$$

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 Is there a guarantee attached to the securities?

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

1.3.3.1 Who is the guarantor of the securities?

Morgan Stanley is the guarantor of Securities issued by Morgan Stanley B.V. The Guarantor was originally incorporated for an unlimited term under the laws of the State of Delaware on 1 October 1981 under registered number 0923632, and its predecessor companies date back to 1924. Morgan Stanley is a financial holding company regulated by the Federal Reserve under the BHC Act. Morgan Stanley has its registered office at The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, U.S., and its principal executive office at 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S., telephone number +1 (212) 761 4000. The LEI of the Guarantor is IGJSJL3JD5P30I6NJZ34.

1.3.3.2 What is the key financial information regarding the guarantor?

Consolidated Income Statement

In USD (million)	2024	2023	Three months ended 31 March 2025 (unaudited)	Three months ended 31 March 2024 (unaudited)
Income before provision for income taxes	17,596	11,813	5,544	4,395

Consolidated Balance Sheet

In USD (million)	31 December 2024	31 December 2023	31 March 2025 (unaudited)	31 March 2024 (unaudited)
Borrowings	288,819	263,732	305,390	271,383

Consolidated Cash Flow Statement

In USD (million)	2024	2023	Three months ended 31 March 2025 (unaudited)	Three months ended 31 March 2024 (unaudited)
Cash flow from operating activities, continuing operations	1,362	(33,536)	(23,976)	4,360
Cash flow from financing activities, continuing operations	46,756	(2,726)	13,045	8,857
Cash flow from investing activities, continuing operations	(29,460)	(3,084)	(5,034)	1,054

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

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

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

Automatic termination upon the occurrence of a Stop Loss Event

If the value of the Underlying is lower than or equal to the Stop Loss Barrier at any time during the specified observation period, the Securities will be automatically terminated.

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 occurrence of a Stop Loss Event and the Stop Loss Event may occur outside the trading hours of the Securities. In the case of a Stop Loss Event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the Underlying approaches the Stop Loss Barrier. In this case the Holder will receive the Stop Loss Amount, which may be equal to a minimum amount and, will suffer a total loss of the investment if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level.

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.

Risks of underlyings linked to Bitcoin

Bitcoin is a decentralised, non-regulated virtual currency (also referred to as a "cryptocurrency"), and a worldwide payment system without a central bank or any other central (state) authority. The market for cryptocurrencies, such as Bitcoin, is relatively new and not yet well developed, so that prices of cryptocurrencies may fluctuate widely and may be influenced by many factors. The market value of Bitcoin is not based on any kind of claim, nor backed by any physical asset. Instead, the market value depends on the expectation of being usable in future transactions and continued interest from investors. This strong correlation between an expectation and market value is the basis for the current (and probable future) volatility of the market value of Bitcoin. The trading prices of Bitcoin have therefore experienced extreme volatility in recent periods and it is to be expected that this will continue to be the case.

Extreme volatility in the future, including declines in the trading prices of Bitcoin, may have a material adverse effect on the Bitcoin Futures and, thus, on the Securities linked to such underlyings, so that Holders could lose all or substantially all of their investment.

Due to the extremely high volatility of Bitcoin and Bitcoin Futures, the value of the Securities relating to Bitcoin Futures may change significantly on a frequent basis (even within the same trading day), making it necessary for Holders of these Securities to be able to actively monitor and manage the performance of their Securities. Holders who are not able to do so or who do not have sufficient time to do so may not be able to react quickly

enough in the event of an unfavourable performance, which could result in them losing all or a significant portion of their investment.

Future linked Securities

Future linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined payout amounts. Redemption amounts will depend on the market value of the Future, which, as Futures are standardized forward transactions relating to specific underlying assets, depends on the development of the price of the underlying asset on the cash market and on the corresponding futures market. Redemption amounts might therefore be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment.

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.

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
SE0025159999 / MINI L BTC1 AVA 7	500,000	SEK 55.34
SE0025160005 / MINI L BTC1 AVA 8	1,000,000	SEK 46.38
SE0025160013 / MINI L BTC1 AVA 9	1,000,000	SEK 37.42

EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

1.1 EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

Dies ist die Zusammenfassung zu der Emission der Wertpapiere ("**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. ("**Emittentin**" oder "**MSBV**") mit den *International Securities Identification Numbers* ("**ISINs**") und die Kurzbezeichnungen wie in der im Annex zu dieser Zusammenfassung angehängten Tabelle dargestellt unter dem am 1. April 2025 gebilligten Basisprospekt für Future-bezogene Wertpapiere ("**Basisprospekt**") und garantiert durch Morgan Stanley ("**Garantin**"). Kontaktdaten und Rechtsträgerkennung ("**LEI**") der Emittentin sind Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam, die Niederlande, KG1FTTDCK4KNVM3OHB52.

Diese Zusammenfassung enthält die wichtigsten Informationen, die im Basisprospekt, einschließlich über die Emittentin und die Garantin, und in den für die Schuldverschreibungen geltenden endgültigen Bedingungen ("**Endgültigen Bedingungen**") enthalten sind. Der Basisprospekt wurde von der *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)*, Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland, Email: poststelle@bafin.de, Telefon: +49 (0)228 4108-0, gebilligt.

Die Wertpapiere werden in Schweden (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 haften nur die Emittentin und die Garantin, die die Zusammenfassung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die 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 möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.

Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

1.2 BASISINFORMATIONEN ÜBER DEN EMITTENTEN

1.2.1 Wer ist der Emittent der Wertpapiere?

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

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

1.2.1.1 Haupttätigkeiten des Emittenten

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

1.2.1.2 Hauptanteilseigner des Emittenten

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

1.2.1.3 Hauptgeschäftsführer des Emittenten

Die Hauptgeschäftsführer der Emittentin sind die Mitglieder der Geschäftsleitung (*Directors*): B. Carey, D. Diab Abboud, T.J. van Rijn, D.C. Hiebendaal und TMF Management B.V.

1.2.1.4 Abschlussprüfer des Emittenten

Deloitte Accountants B.V., unabhängige Abschlussprüfer und Wirtschaftsprüfer, Gustav Mahlerlaan 2970, 1081 LA Amsterdam, Niederlande, Mitglied des Niederländischen Instituts der Wirtschaftsprüfer (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*), hat den Jahresabschluss von MSBV für das am 31. Dezember 2023 beendete Geschäftsjahr geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Für das am 1. Januar 2024 beginnende Geschäftsjahr hat die Emittentin Forvis Mazars Accountants N.V., mit Sitz in der Watermanweg 80, 3067 GG Rotterdam, Niederlande, ein Mitglied der niederländischen Wirtschaftsprüferkammer (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*), zu ihren gesetzlichen Abschlussprüfern ernannt. Forvis Mazars Accountants N.V. hat den Jahresabschluss von MSBV für das am 31. Dezember 2024 beendete Geschäftsjahr geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

1.2.2 Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über den Emittenten?

Die nachstehenden ausgewählten Finanzinformationen der Emittentin basieren auf den geprüften Jahresabschlüssen der Emittentin zu den am 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2024 endenden Geschäftsjahren.

1.2.2.1 Gewinn- und Verlustrechnung

In EUR (tausend)	2024	2023
Operativer Gewinn/Verlust oder andere vergleichbare Messgröße für die Ertragslage, die der Emittent in den Abschlüssen verwendet	1.427	1.398

1.2.2.2 Bilanz

	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
Nettofinanzverbindlichkeiten (langfristige Verbindlichkeiten plus kurzfristige Schulden abzüglich Barmittel) in EUR (tausend)	9.556.374	9.614.699
Liquiditätskoeffizient (Verhältnis Umlaufvermögen/kurzfristige Verbindlichkeiten)	1,409:1	1,011:1
Verhältnis Fremdkapital/Eigenkapital (Summe der Verbindlichkeiten/Summe des Aktionärskapitals)	273:1	283:1

1.2.2.3 Kapitalflussrechnung

In EUR (tausend)	2024	2023
Netto-Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit	1.114	(4.107)
Netto-Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten	(56.857)	(20.820)
Netto-Cashflow aus Investitionstätigkeiten	56.857	20.820

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

Risiken in Bezug auf Morgan Stanley und MSBV

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

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

Risiken in Bezug auf die Finanzlage von Morgan Stanley

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

Risiken in Bezug auf die Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley

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

Rechts-, regulatorisches und Compliance-Risiko

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

Sonstige Risiken in Verbindung mit der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley

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

1.3 BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE WERTPAPIERE

1.3.1 Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Die Wertpapiere werden 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. Sie werden nur im Falle einer Ausübung eines Gläubigers, im Falle der Kündigung durch die Emittentin oder in dem Fall, dass der Basiswert zu irgendeinem Zeitpunkt während des festgelegten Beobachtungszeitraums einen festgelegten Wert ("**Stop Loss Barriere**") unterschreitet oder diesem entspricht ("**Stop Loss Ereignis**"), zurückgezahlt.

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 endgültigen Stands des Basiswerts ("**Endgültiger Future-Preis**") minus (B) dem aktuellen Finanzierungslevel ("**Basispreis**") am maßgeblichen Bewertungstag multipliziert mit (2) dem Bezugsverhältnis ("**Bezugsverhältnis**") als Formel ausgedrückt:

$$(\text{Endgültiger Future-Preis} - \text{Basispreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}.$$

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 eines Stop Loss Ereignisses werden die Wertpapiere zum "**Stop Loss Betrag**" zurückgezahlt.

Dieser entspricht einer Zahlung in Höhe (1) (A) des Stands des Basiswerts, der auf den Preisen basiert, zu denen die Emittentin innerhalb eines Zeitraums von maximal 3 Handelsstunden nach Eintritt des Stop Loss Ereignisses ("**Stop Loss Bewertungszeitraum**") deren Hedging-Positionen auflösen kann ("**Stop Loss Referenzkurs**"), minus (B) dem Basispreis am maßgeblichen Bewertungstag multipliziert mit (2) dem Bezugsverhältnis; als Formel ausgedrückt:

$$(\text{Stop Loss Referenzkurs} - \text{Basispreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}.$$

Der **Rückzahlungsbetrag** und der **Stop Loss Betrag** können nicht weniger als **null** betragen.

Nach dem festgelegten ersten Handelstag der Wertpapiere ("**Erster Handelstag**") wird der Basispreis zu den festgelegten Tagen (jeder solche Tag, ein "**Anpassungstermin**") und in Abhängigkeit davon, ob an dem jeweiligen Anpassungstermin ein Rollover des Futures erfolgt (ein solcher Termin, ein, "**Rollover-Stichtag**"), anhand einer Gebühr ("**Zinsanpassungssatz**") an die aktuellen Marktgegebenheiten angepasst.

Nach der ersten Anpassung erfolgt diese Anpassung jeweils basierend auf dem Basispreis, der unmittelbar vor dem jeweiligen Anpassungstermin gilt (jeweils ein "**Basispreisvorangehend**"), als Formel ausgedrückt:

Für den Fall, dass der Anpassungstermin kein Rollover-Stichtag ist:

$$\text{Basispreis}_{\text{vorangehend}} \times [1 + \text{Zinsanpassungssatz} \times \text{Anpassungstage}].$$

Für den Fall, dass der Anpassungstermin ein Rollover-Stichtag ist:

$$\text{Basispreis}_{\text{vorangehend}} \times [1 + \text{Zinsanpassungssatz} \times \text{Anpassungstage}] - \text{Rollover-Anpassungssatz}.$$

Die Stop Loss Barriere wird nach dem Ersten Handelstag an festgelegten Tagen (jeder solcher Tag, ein "**Stop Loss Anpassungstermin**") anhand eines Prozentsatzes des Basispreises innerhalb einer festgelegten Bandbreite (jeweils ein "**Stop Loss Anpassungsstand**") angepasst; als Formel ausgedrückt:

$$\text{Basispreis} \times (1 + \text{Stop Loss Barriere Anpassungsstand}).$$

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 Wird für die Wertpapiere eine Garantie gestellt?

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

gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

1.3.3.1 Wer ist der Garant der Wertpapiere?

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

1.3.3.2 Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Garantin?

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung

In USD (Millionen)	2024	2023	Drei-Monats-Zeitraum endend zum 31. März 2025 (ungeprüft)	Drei-Monats-Zeitraum endend zum 31. März 2024 (ungeprüft)
Ergebnis vor Ertragsteueraufwand	17.596	11.813	5.544	4.395

Konzernbilanz

In USD (Millionen)	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023	31. März 2025 (ungeprüft)	31. März 2024 (ungeprüft)
Finanzverbindlichkeiten	288.819	263.732	305.390	271.383

Konzernkapitalflussrechnung

In USD (Millionen)	2024	2023	Drei-Monats-Zeitraum endend zum 31. März 2025 (ungeprüft)	Drei-Monats-Zeitraum endend zum 31. März 2024 (ungeprüft)
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit fortgeführter Aktivitäten	1.362	(33.536)	(23.976)	4.360
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit fortgeführter Aktivitäten	46.756	(2.726)	13.045	8.857
Cashflow aus Investitionstätigkeit fortgeführter Aktivitäten	(29.460)	(3.084)	(5.034)	1.054

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

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

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

Risiko einer Automatischen Kündigung bei Eintritt eines Stop Loss Ereignisses

Falls der Stand des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt während des festgelegten Beobachtungszeitraums unter der Stop Loss Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln und das Stop Loss Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. Im Falle eines Stop Loss Ereignisses können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der Basiswert der Stop Loss Barriere annähert. In diesem Fall erhalten die Gläubiger als Rückzahlung den Stop Loss Betrag, der einem Minimalbetrag entsprechen kann, und werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln.

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.

Risiken von Basiswerten bezogen auf Bitcoin

Bitcoin ist eine dezentralisierte, nicht regulierte virtuelle Währung (auch "Kryptowährung" genannt) und ein globales Zahlungssystem, ohne Zentralbank oder sonstige zentrale (staatliche) Behörde. Der Markt für Kryptowährungen wie Bitcoin ist relativ neu und noch nicht weit entwickelt, so dass die Preise von Kryptowährungen stark schwanken und von vielen Faktoren beeinflusst werden können. Der Marktwert von Bitcoin basiert weder auf einer Forderung noch ist er durch einen physischen Vermögenswert gedeckt. Stattdessen hängt der Marktwert von der Erwartung ab, dass er in zukünftigen Transaktionen verwendet werden kann und von dem anhaltenden Interesse der Investoren. Diese starke Korrelation zwischen einer Erwartung und dem Marktwert ist die Grundlage für die aktuelle (und wahrscheinliche zukünftige) Volatilität des Marktwerts von Bitcoin.

Eine extreme Volatilität in der Zukunft, einschließlich eines Rückgangs der Handelspreise von Bitcoin, kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert Bitcoin Futures und damit auf den Wert der Wertpapiere, die sich auf solche Basiswerte beziehen, haben, so dass Gläubiger ihre gesamte Anlage oder einen erheblichen Teil davon verlieren könnten.

Aufgrund der äußerst hohen Volatilität des Bitcoin und der Bitcoin Futures kann sich der Wert der Wertpapiere, die sich auf Bitcoin Futures beziehen, häufig (auch innerhalb desselben Handelstages) wesentlich ändern, sodass es erforderlich ist, dass Gläubiger dieser Wertpapiere in der Lage sind, die Wertentwicklung der Wertpapiere aktiv zu überwachen und zu verwalten. Gläubiger, die hierzu nicht in der Lage sind oder nicht ausreichend Zeit zur Verfügung haben, könnten nicht in der Lage sein, im Falle einer für sie nachteiligen Wertentwicklung ausreichend schnell zu reagieren, so dass sie ihre gesamte Anlage oder einen erheblichen Teil davon verlieren könnten.

Risiko in Verbindung mit Future-bezogenen Wertpapieren

Future-bezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Auszahlungsbetrag nicht im Vorhinein feststeht. Auszahlungsbeträge hängen vom Marktwert des Futures ab, der, da es sich bei Futures um standardisierte Termingeschäfte bezogen auf bestimmte Basiswerte handelt, von der Preisentwicklung des Basiswerts am Kassamarkt und dem korrespondierenden Future Markt abhängig ist. Auszahlungsbeträge können deshalb erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen oder sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können.

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 / Marktilliquidität

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 Ankafs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

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

ISIN / Kurzbezeichnung	Anzahl der Wertpapiere	Emissionspreis
SE0025159999 / MINI L BTC1 AVA 7	500.000	SEK 55,34
SE0025160005 / MINI L BTC1 AVA 8	1.000.000	SEK 46,38
SE0025160013 / MINI L BTC1 AVA 9	1.000.000	SEK 37,42

EMISSIONSSPECIFIK SAMMANFATTNING

1.1 INLEDNING OCH RISKVARNINGAR

Denna Sammanfattning är hänförlig till emittringen av värdepapper ("**Värdepapperen**") av Morgan Stanley B.V. ("**Emittenten**" eller "**MSBV**") med International Securities Identification Number ("**ISIN**") och Kortnamn som angivna i tabellen i Bilagan till denna Sammanfattning under grundprospektet för terminsrelaterade Värdepapper godkänt den 1 april 2025 ("**Grundprospekt**") och garanterade av Morgan Stanley ("**Garant**"). Emittentens kontaktuppgifter och Legal Entity Identifier ("**LEI**") är Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam, Nederländerna, KG1FTTDCK4KNVM3OHB52.

Denna Sammanfattning tillhandahåller den huvudsakliga informationen i Grundprospektet, inklusive avseende Emittenten och Garanten, och i de slutliga villkor som gäller för Värdepapperen (de "**Slutliga Villkoren**"). Grundprospektet godkändes av *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)*, Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Tyskland, email: poststelle@bafin.de, telefonnummer: +49 (0)228 4108-0.

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 och Garanten kan hållas ansvariga 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 kående investeraren, i enlighet med den nationella lagstiftningen hos en medlemsstat i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, vara tvungen att svara för kostnaderna för en översättning av Grundprospektet innan något rättsligt förfarande inleds.

Du står i begrepp att köpa en produkt som inte är enkel och som kan vara svår att förstå.

1.2 NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

1.2.1 Vem är Emittenten av Värdepapperen?

Emittenten är bildad som ett privat bolag med begränsat ägaransvar (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) enligt, och underkastat, lagarna i Nederländerna den 6 september 2001 för en obegränsad tidsperiod. MSBV är registrerat i den nederländska handelskammarens handelsregister (*Kamer van Koophandel*) under nummer 34161590. Det har sitt säte i Amsterdam, Nederländerna. Emittenten har sitt säte på Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Nederländerna. Telefonnumret är +31 20 57 55 600. Emittentens webbplats är www.sp.morganstanley.com. Emittentens LEI-kod är KG1FTTDCK4KNVM3OHB52.

1.2.1.1 Emittentens huvudsakliga verksamhet

Emittentens huvudsakliga verksamheter är emission av finansiella instrument, inklusive obligationer, certifikat och warranter samt hedgningen av de förpliktelser som uppkommer avseende sådana emissioner.

1.2.1.2 Större aktieägare i Emittenten

Archimedes Investments Cooperatieve U.A. (ett företag inom Morgan Stanley Group) äger majoriteten av aktierna i MSBV. Morgan Stanley International Holdings Inc. och Morgan Stanley Jubilee Investments Ltd. äger vardera en aktie i MSBV. MSBV kontrolleras ytterst av Morgan Stanley. MSBV känner inte till några kontrollåtgärder avseende sådan aktieägarkontroll.

1.2.1.3 Befattningshavare med nyckelroller hos Emittenten

De viktigaste befattningshavarna för Emittenten är: B. Carey, D. Diab Abboud, T.J. van Rijn, D.C. Hiebendaal och TMF Management B.V.

1.2.1.4 Emittentens revisorer

Deloitte Accountants B.V., oberoende revisorer och auktoriserade revisorer, med adress Gustav Mahlerlaan 2970, 1081 LA Amsterdam, Nederländerna, medlem av det nederländska institutet för auktoriserade revisorer (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*), har reviderat Emittentens årsredovisnin för de året som slutar den 31 december 2023 och ett uttalande utan reservation har rapporterats om det.

För räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2024 har Emittenten utsett Forvis Mazars Accountants N.V., med adress Watermanweg 80, 3067 GG Rotterdam, Nederländerna, medlem av det nederländska institutet för

auktoriserade revisorer (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*) som dess lagstadgade revisorer. Forvis Mazars Accountants N.V. har reviderat Emittentens årsredovisnin för de året som slutar den 31 december 2024 och ett uttalande utan reservation har rapporterats om det.

1.2.2 Vilken är den centrala finansiella informationen om Emittenten?

Följande utvalda finansiella information om Emittenten baseras på Emittentens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 och den 31 december 2024.

1.2.2.1 Resultaträkning

I EUR (tusental)	2024	2023
Rörelseresultat eller annat liknande mått på finansiellt resultat som används av emittenten i de finansiella rapporterna	1 427	1 398

1.2.2.2 Balansräkning

	31 december 2024	31 december 2023
Finansiell nettoskuld (långfristiga skulder plus kortfristiga skulder minus likvida medel) i euro (tusental)	9 556 374	9 614 699
Balanslikviditet (omsättningsstillgångar/kortfristiga skulder)	1.409:1	1.011:1
Skuldsättningsgrad (summa skulder/totalt eget kapital)	273:1	283:1

1.2.2.3 Kassaflödesanalys

I EUR (tusental)	2024	2023
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	1 114	(4 107)
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	(56 857)	(20 820)
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	56 857	20 820

1.2.3 Vilka är de huvudsakliga riskerna specifika för Emittenten?

Risker hänförliga till MSBV

Innehavare av Värdepapper utgivna av MSBV bär MSBV:s och, i egenskap av Garant, Morgan Stanleys kreditrisk, det vill säga risken att MSBV och/eller Morgan Stanley inte kan uppfylla sina förpliktelser enligt Värdepapperen, oavsett huruvida sådana Värdepapper är kapitalskyddade eller principalskyddade eller hur kapitalbelopp, räntebelopp eller andra betalningar enligt sådana Värdepapper ska beräknas. Om MSBV och/eller Morgan Stanley inte kan uppfylla sina skyldigheter enligt Värdepapperen skulle det ha en betydande negativ inverkan på investerarens avkastning på Värdepapperen och en investerare kan förlora upp till hela sin investering.

Följande viktiga risker påverkar Morgan Stanley och, eftersom Morgan Stanley är MSBV:s yttersta holdingbolag, påverkar även MSBV.

Risker hänförliga till Morgan Stanleys finansiella ställning

Morgan Stanleys verksamhetsresultat kan påverkas avsevärt av faktorer såsom konjunkturväxlingar samt globala finansiella marknads- och ekonomiska förhållanden.

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), såväl som mänskliga fel eller missbruk, vilket skulle kunna påverka bolagets verksamhet eller anseende negativt. Ett IT-angrepp, en informations- eller säkerhetsöverträdelse eller ett tekniskt fel hos Morgan Stanley eller en tredje part 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.

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, begränsningar i sin affärsverksamhet 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 finansbolag och andra, vilket skulle kunna medföra en prispress som kan leda till en väsentligt negativ inverkan på bolagets intäkter och lönsamhet. Dessutom kan automatiserade handelsmarknader och introduktionen och användandet av nya teknologier ha en negativ inverkan på Morgan Stanleys verksamhet och öka konkurrensen.

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 svenska kronor ("**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. De kommer endast att lösas in till följd av Emittentens Uppsägning, Innehavarens Inlösen eller, för det fall att nivån på det Underliggande är lägre än eller lika med en angiven nivå ("**Stop Loss-värde**") när som helst under den angivna observationsperioden ("**Stop Loss-händelse**").

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 slutliga pris på det Underliggande ("**Slutlig Terminspris**") minus (B) den nuvarande finansieringsnivån ("**Lösenpris**") på den relevanta värderingsdagen multiplicerat med (2) multiplikatorn ("**Multiplikator**"); uttryckt med formel:

$$(\text{Slutlig Terminspris} - \text{Lösenpris}) \times \text{Multiplikator}.$$

Den relevanta värderingsdagen för den slutliga pris 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 inträffande av en Stop Loss-händelse inlöses Värdepapperen till "**Stop Loss-beloppet**" vilket är lika med ett belopp som motsvarar (1)(A) nivån på det Underliggande baserat på de priser till vilka Emittenten under en period om maximalt tre timmars handel efter inträffandet av en Stop Loss-händelse ("**Stop Loss-värderingsperiod**") kan avveckla sina hedgingstransaktioner ("**Stop Loss-referenspris**") minus (B) Lösenpriset på relevant värderingsdag multiplicerat med (2) Multiplikatorn; uttryckt med formel:

$$(\text{Stop Loss-referenspris} - \text{Lösenpris}) \times \text{Multiplikator}.$$

Inlösenbeloppet och Stop Loss-beloppet kan inte vara lägre än noll.

Efter den första angivna handelsdagen för Värdepapperen ("**Första Handelsdagen**") kommer Lösenpriset att justeras på de angivna datumen efter rådande marknadsförhållanden (varje sådan dag, en "**Återställningsdag**") och beroende på om ersättning av Terminen äger rum på den relevanta Återställningsdagen (varje sådan dag, en "**Effektiv Ersättningsdag**") med en avgift ("**Räntejusteringssats**").

Efter den ursprungliga justeringen kommer en sådan justering att vara baserad på det Lösenpris som är tillämpligt före nuvarande Återställningsdag ("**Lösenpris**_{föregående}"), uttryckt med formel:

För det fall Återställningsdagen inte är en Effektiv Ersättningsdag:

$$\text{Lösenpris}_{\text{föregående}} \times [1 + \text{Räntejusteringssats} \times \text{Justeringsdagar}]$$

För det fall Återställningsdagen är en Effektiv Ersättningsdag:

$$\text{Lösenpris}_{\text{föregående}} \times [1 + \text{Räntejusteringssats} \times \text{Justeringsdagar}] - \text{Ersättningsspread.}$$

Efter den Första Handelsdagen kommer Stop Loss-värdet justeras på de angivna datumen (varje sådan dag, en "**Stop Loss-Återställningsdag**") med en procentsats av Lösenpriset inom ett bestämt intervall (varje sådan justeringsnivå, "**Stop Loss-värdets Justeringsnivå**"), uttryckt genom formel:

$$\text{Lösenpris} \times (1 + \text{Stop Loss-värdets Justeringsnivå}).$$

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 Finns det en garanti förknippad med Värdepapperen?

Garanten har lämnat sin ovillkorliga och oåterkalleliga garanti ("**Garantin**") för förfallen betalning av kapitalbelopp och ränta på och andra belopp som ska betalas enligt Värdepapperna. Enligt Garantin kan varje Innehavare kräva att Garantin fullgörs direkt från Garanten och göra Garantin gällande direkt mot Garanten. Garantin utgör en direkt, ovillkorlig och icke-säkerställd förpliktelse för Garanten och rangordnas utan företräde sinsemellan åtminstone lika med alla andra utestående icke-säkerställda och icke-efterställda nuvarande och framtida förpliktelser för Garanten, men i händelse av insolvens endast i den utsträckning som tillåts enligt lagar som påverkar borgenärernas rättigheter. Kopior av garantin kan erhållas kostnadsfritt på Fiscal Agents (Skatteagentens) kontor.

1.3.3.1 Vem är garant för Värdepapperen?

Morgan Stanley är garant för Värdepapper utgivna av Morgan Stanley B.V. Garanten bildades ursprungligen för en obegränsad period enligt lagarna i delstaten Delaware den 1 oktober 1981 under registreringsnummer 0923632, och dess föregångare går tillbaka till 1924. Morgan Stanley är ett finansiellt holdingbolag som regleras av Federal Reserve enligt amerikansk rätt (BHC Act). Morgan Stanley har sitt registrerade kontor på The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, USA, och sitt huvudkontor på 1585 Broadway, New York, NY 10036, USA, telefonnummer +1 (212) 761 4000. Garantens LEI-kod är IGJSJL3JD5P30I6NJZ34.

1.3.3.2 Vad är den finansiella nyckelinformationen avseende garanten?

Konsoliderad resultaträkning

I USD (miljoner)	2024	2023	Tre månader med slut 31 mars 2025 (oreviderat)	Tre månader med slut 31 mars 2024 (oreviderat)
Resultat före avsättning för inkomstskatter	17 596	11 813	5 544	4 395

Konsoliderad balansräkning

I USD (miljoner)	31 december 2024	31 december 2023	31 mars 2025 (oreviderat)	31 mars 2024 (oreviderat)
Upplåning	288 819	263 732	305 390	271 383

Konsoliderad kassaflödesanalys

I USD (miljoner)	2024	2023	Tre månader med slut 31 mars 2025 (oreviderat)	Tre månader med slut 31 mars 2024 (oreviderat)
Kassaflöde från den löpande verksamheten, fortsatt verksamhet	1 362	(33 536)	(23 976)	4 360
Kassaflöde från finansieringsverksamheten, fortsatt verksamhet	46 756	(2 726)	13 045	8 857
Kassaflöde från investeringsverksamheten, fortsatt verksamhet	(29 460)	(3 084)	(5 034)	1 054

1.3.3.3 Vilka är nyckelriskerna som är specifika för garanten?

Nyckelriskerna som är specifika för Garanten motsvarar riskerna som anges i avsnitt 1.2.3.

1.3.4 Vilka är de huvudsakliga riskfaktorerna som är specifika för Värdepapperen?

Automatisk inlösen vid inträffandet av en Stop Loss-händelse

Om värdet av det Underliggande är lägre än eller lika med Stop Loss-värdet någon gång under den angivna observationsperioden inlöses Värdepapperen automatiskt.

Innehavare kan inte vara säkra på att kunna lösa in sina Värdepapper eller sälja sina Värdepapper på andrahandsmarknaden vid varje given tidpunkt före en Stop Loss-händelse och Stop Loss-händelsen kan inträffa utanför de tider när Värdepapperen kan handlas. Vid en Stop Loss-händelse kommer en Innehavare inte kunna handla Värdepapperen på andrahandsmarknaden när det Underliggande närmar sig Stop Loss-värdet. I sådant fall kommer Innehavaren erhålla Stop Loss-beloppet, vilket kan vara lika med ett minimalt belopp, och förlora hela sin investering om Emittenten inte lyckas stänga sin hedgingsposition på en gynnsam nivå.

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.

Risker med underliggande tillgångar kopplade till Bitcoin

Bitcoin är en decentraliserad, oreglerad virtuell valuta (även kallad "kryptovaluta") och ett globalt betalningssystem utan en centralbank eller någon annan central (statlig) myndighet. Marknaden för kryptovalutor, såsom Bitcoin, är relativt ny och ännu inte väl utvecklad, vilket gör att priserna på kryptovalutor kan fluktuera kraftigt och påverkas av många faktorer. Marknadsvärdet på Bitcoin baseras inte på någon form av fordran, och stöds inte av någon fysisk tillgång. Istället beror marknadsvärdet på förväntningen om att kunna användas i framtida transaktioner och fortsatt intresse från investerare. Denna starka korrelation mellan förväntan och marknadsvärde är grunden för den nuvarande (och sannolikt framtida) volatiliteten i marknadsvärdet på Bitcoin. Handelspriserna på Bitcoin har därför upplevt extrem volatilitet under senare perioder och det är att förvänta att detta kommer att fortsätta vara fallet.

Extrem volatilitet i framtiden, inklusive nedgångar i handelspriserna på Bitcoin, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bitcoin-Terminer och därmed på Värdepapper kopplade till sådana underliggande tillgångar, vilket innebär att Innehavare kan förlora hela eller en betydande del av sin investering.

På grund av den extremt höga volatiliteten hos Bitcoin och Bitcoin-Terminer kan värdet på Värdepapper relaterade till Bitcoin-Terminer ändras avsevärt på regelbunden basis (även inom samma handelsdag), vilket gör det nödvändigt för Innehavare av dessa Värdepapper att aktivt kunna övervaka och hantera utvecklingen på sina Värdepapper. Innehavare som inte har möjlighet att göra detta eller som inte har tillräckligt med tid att göra detta kan kanske inte reagera tillräckligt snabbt vid en ogynnsam utveckling, vilket kan resultera i att de förlorar hela eller en betydande del av sin investering.

Terminsrelaterade Värdepapper

Terminsrelaterade Värdepapper är skuldförbindelser som inte har ett förutbestämt utbetalningsbelopp. Inlösenbeloppen kommer att bero på marknadsvärdet av Terminen, vilket, eftersom Terminer är standardiserade terminskontrakt relaterade till specifika underliggande tillgångar, beror på prisutvecklingen av den underliggande tillgången på både kontantmarknaden och den motsvarande terminsmarknaden. Inlösenbeloppen kan därför vara väsentligt lägre än Emissionskursen eller, i förekommande fall, den köpeskillning som Innehavaren investerat 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.

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
SE0025159999 / MINI L BTC1 AVA 7	500 000	SEK 55,34
SE0025160005 / MINI L BTC1 AVA 8	1 000 000	SEK 46,38
SE0025160013 / MINI L BTC1 AVA 9	1 000 000	SEK 37,42