

**GOVERNANCE DES PRODUITS MiFID II / MARCHE CIBLE : CLIENTS PROFESSIONNELS / CONTREPARTIES ELIGIBLES / CLIENTS DE DETAIL**

UNIQUEMENT POUR LES BESOINS DU PROCESSUS D'APPROBATION DU PRODUIT DU PRODUCTEUR, L'EVALUATION DU MARCHE CIBLE DES TITRES, EN PRENANT EN COMPTE LES 5 CATEGORIES DONT IL EST FAIT REFERENCE AU POINT 18 DES ORIENTATIONS PUBLIEES PAR L'AUTORITE EUROPEENNE DES MARCHES FINANCIERS LE 5 FEVRIER 2018, A MENE A LA CONCLUSION QUE :

- (A) LE MARCHE CIBLE DES TITRES CONCERNE LES CONTREPARTIES ELIGIBLES ET CLIENTS PROFESSIONNELS ET CLIENTS DE DETAIL, TELS QUE DEFINIS DANS MIFID II ; ET
- (B) TOUTES LES STRATEGIES DE DISTRIBUTION DES TITRES A DES CONTREPARTIES ELIGIBLES OU A DES CLIENTS PROFESSIONNELS SONT APPROPRIEES ; ET
- (C) LES STRATEGIES DE DISTRIBUTION DES TITRES AUX INVESTISSEURS DE DETAIL SUIVANTS SONT APPROPRIEES – LE CONSEIL EN INVESTISSEMENT ET LA GESTION DE PORTEFEUILLE, SOUS RESERVE DE L'EVALUATION DE L'ADEQUATION OU DU CARACTERE APPROPRIE PAR LE DISTRIBUTEUR AU TITRE DE MIFID II, SELON LE CAS.

TOUTE PERSONNE OFFRANT, VENDANT OU RECOMMANDANT ULTERIEUREMENT LES TITRES (UN **DISTRIBUTEUR**) DOIT PRENDRE EN CONSIDERATION LE MARCHE CIBLE DU PRODUCTEUR. CEPENDANT, UN DISTRIBUTEUR SOUMIS A MIFID II EST TENU DE REALISER SA PROPRE EVALUATION DU MARCHE CIBLE DES TITRES (EN RETENANT OU EN APPROFONDISSANT L'EVALUATION DU MARCHE CIBLE FAITE PAR LE PRODUCTEUR ET DE DETERMINER LES STRATEGIES DE DISTRIBUTIONS APPROPRIEES).

**LES TITRES NE CONSTITUENT PAS DES DEPOTS OU DES COMPTES D'EPARGNE ET NE SONT PAS ASSURES PAR L'U.S. FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION, TOUTE AUTRE AGENCE OU ORGANE GOUVERNEMENTAL OU TOUT SYSTEME DE PROTECTION DES DEPOTS A UN QUELCONQUE ENDROIT, ET NE CONSTITUENT PAS DES OBLIGATIONS DE, OU GARANTIES PAR, UNE BANQUE.**

NI LES TITRES, NI LES INTERETS, N'ONT FAIT ET NE FERONT L'OBJET D'UN ENREGISTREMENT EN VERTU DU UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, TEL QUE MODIFIE (LE **U.S. SECURITIES ACT**) OU DE TOUTES LOIS SUR LES VALEURS MOBILIERES D'UN ETAT AMERICAIN OU D'UNE AUTRE JURIDICTION DES ETATS-UNIS D'AMERIQUE, SONT ASSUJETTIS AUX PRESCRIPTIONS FISCALES EN VIGUEUR AUX ETATS-UNIS, ET NE SAURAIENT EN AUCUNE CIRCONSTANCES ETRE OFFERTS, VENDUS, NEGOCIES, NANTIS, CEDES, LIVRES OU AUTREMENT TRANSFERES, EXERCES OU REMBOURSES, A TOUT MOMENT, DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT, AUX ETATS-UNIS (CE QUI COMPREND LES TERRITOIRES, LES POSSESSIONS ET TOUTE AUTRE ZONES SOUMISES A LA JURIDICTION DES ETATS-UNIS) OU POUR LE COMPTE OU AU BENEFICE DE, TOUTE U.S. PERSON (TELLE QUE DEFINIE DANS LA REGULATION S PRISE POUR L'APPLICATION DE L'U.S. SECURITIES ACT). VOIR LA SECTION SOUSCRIPTION ET VENTE. EN ACQUERANT LES TITRES, LES ACQUEREURS SERONT REPUTES DECLARER ET GARANTIR QU'ILS NE SONT NI ETABLIS AUX ETATS-UNIS NI UNE U.S. PERSON ET QU'ILS N'ACQUIERENT PAS LES TITRES POUR LE COMPTE OU AU BENEFICE DE L'UNE DE CES PERSONNES.

## CONDITIONS DEFINITIVES DU 14 JUILLET 2022

### *Morgan Stanley & Co. International plc*

Identifiant d'Entité Juridique (IEJ) :  
4PQUHN3JPFQFNF3BB653

Emission de 1.299.000 euros de Titres Indexés sur un Seul Indice  
dans le cadre du Programme d'Emission de Titres de Créance

### **PARTIE A– CONDITIONS CONTRACTUELLES**

Le présent document constitue les Conditions Définitives des Titres qui y sont décrits. Les termes utilisés dans les présentes Conditions Définitives ont la signification qui leur est donnée dans les Modalités des Titres figurant dans le Prospectus de Base en date du 24 juin 2022 qui constitue un prospectus de base (le **Prospectus de Base**) au sens du Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé (le **Règlement Prospectus**). Le présent document constitue les Conditions Définitives des Titres qui y sont décrits au sens de l'article 8 du Règlement Prospectus et doit être lu conjointement avec le Prospectus de Base afin de disposer de toutes les informations pertinentes. Des exemplaires du Prospectus de Base sont publiés, conformément à l'article 21 du Règlement Prospectus et sont disponibles sur le site internet (a) de la Bourse de Luxembourg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) et (b) des Emetteurs (<http://sp.morganstanley.com/EU/Documents>). Un résumé de l'émission est annexé aux Conditions Définitives et comprend l'information contenue dans le Prospectus de Base ainsi que l'information pertinente des Conditions Définitives.

1.	(i)	Souche N° :	F01412
	(ii)	Tranche N° :	1
2.		Devise ou Devises Prévues :	Euro ( <b>EUR</b> )
3.		Montant Nominal Total :	EUR 1.299.000
4.		Prix d'Emission :	100% du Pair par Titre
5.	(i)	Valeurs Nominales Indiquées (Pair) :	EUR 1.000
	(ii)	Montant de Calcul :	EUR 1.000
6.	(i)	Date d'Emission :	14 juillet 2022
	(ii)	Date de Conclusion :	23 juin 2022
	(iii)	Date de Début de Période d'Intérêts :	Non Applicable
	(iv)	Date d'Exercice :	23 juin 2022
7.		Date d'Echéance :	30 juin 2027
8.		Base d'Intérêt :	Coupon Indexé sur un Indice

- (autres détails indiqués ci-dessous)
9. Base de Remboursement/Paiement : Remboursement Indexé sur un Indice  
(autres détails indiqués ci-dessous)
10. Titres Hybride : Non Applicable
11. Options :
- (i) Remboursement au gré de l'Emetteur : Non Applicable  
(Modalité 15.4)
- (ii) Remboursement au gré des Titulaires de Titres : Non Applicable  
(Modalité 15.6)
12. Dates des résolutions collectives autorisant l'émission des Titres : L'émission des Titres est autorisée conformément aux résolutions du conseil d'administration (*Board of Directors*) de l'Emetteur
13. Méthode de placement : Non-syndiquée
14. **STIPULATIONS RELATIVES AUX INTERETS (EVENTUELS) A PAYER**
- 1. SOUS- JACENT APPLICABLE**
- (A) **Titres dont les Intérêts sont Indexés sur une Seule Action, Titre dont les Intérêts sont Indexés sur un Panier d'Actions :** Non Applicable
- (B) **Titres dont les Intérêts sont Indexés sur un Seul Indice / Titres dont les Intérêts sont Indexés sur un Panier d'Indices :** Applicable
- (i) Types de Titres : Titres dont les Intérêts sont Indexés sur un Seul Indice
- (ii) Indice(s) : EURO STOXX 50® Index (SX5E Index)
- (iii) Bourse : qui est un Indice Multi Bourses
- (iv) Marché(s) Lié(s) : Selon la Modalité 9.7
- (v) Agent de Détermination responsable du calcul du Montant d'Intérêts : Morgan Stanley & Co. International plc

(vi)	Heure d'Evaluation :	Selon la Modalité 9.7
(vii)	Cas de Perturbation Additionnels :	Changement de la Loi, Perturbation des Opérations de Couverture et Coût Accru des Opérations de Couverture s'appliquent
(viii)	Heure Limite de Correction : (Modalité 9.3.(b))	Au sein d'un Cycle de Règlement Livraison suivant la publication originelle et avant la Date d'Echéance concernée
(ix)	Pondération pour chaque Indice :	Non Applicable
(C)	<b>Titres dont les Intérêts sont Indexés sur une Seule Part d'ETF, Titres dont les Intérêts sont Indexés sur un Panier d'ETF :</b>	Non Applicable
(D)	<b>Titres dont les Intérêts sont Indexés sur une Paire de Devises / Titres dont les Intérêts sont Indexés sur un Panier de Paires de Devises :</b>	Non Applicable
(E)	<b>Titres dont les Intérêts sont Indexés sur l'Inflation</b>	Non Applicable
(F)	<b>Titres dont les Intérêts sont Indexés sur un Seul Fonds, Titres dont les Intérêts sont Indexés sur un Panier de Fonds :</b>	Non Applicable
(G)	<b>Titres dont les Intérêts sont Indexés sur un Seul Contrat à Terme, Titres dont les Intérêts sont Indexés sur un Panier de Contrats à Terme : (Modalité 13)</b>	Non Applicable
(H)	<b>Titres Indexés sur Panier Combiné :</b>	Non Applicable

## 2. RENDEMENT DU SOUS-JACENT APPLICABLE

(A)	<b>Modalités de Détermination du Rendement des Titres liés à un(e) seul(e) Action, Indice, Part d'ETF, Part de Fonds, Paire de Devises, Indice de l'Inflation ou Contrat à Terme:</b>	Rendement de Base
-----	---	-------------------

**(pour la détermination du Rendement du Sous-Jacent Applicable pour les Modalités des Intérêts)**

(i)	Période d'Application :	De la Date d'Exercice à la Date de Détermination
(ii)	Strike :	1
(iii)	Rendement Put :	Non Applicable

- (iv) Taux de Rendement : 100 %
- (v) Valeur de Référence Initiale : Déterminée conformément aux Modalités de Détermination de la Valeur précisées ci-dessous
- (vi) **Modalités de Détermination de la Valeur** pour la Valeur de Référence Initiale : Valeur de Clôture

(Section 2 de la Partie 2 des Modalités Additionnelles)

- (vii) **Modalités de Détermination de la Valeur** pour la Valeur de Référence Finale à chaque Date de Détermination des Intérêts : Valeur de Clôture

(Section 2 de la Partie 2 des Modalités Additionnelles)

- (B) **Modalités de Détermination du Rendement Moyenne Sélectionnée des Titres liés à un Panier :** Non Applicable

**(pour la détermination du Rendement du Sous-Jacent Applicable pour les Modalités des Intérêts)**

### 3. DETERMINATION DES INTERETS

- (A) **Stipulations relatives aux Titres à Taux Fixe** Non Applicable

(Modalité 5)

- (B) **Stipulations relatives aux Titres à Taux Variable** Non Applicable

(Modalité 6)

- (C) **Stipulations relatives aux Titres à Coupon Zéro** Non Applicable

(Modalité 7)

- (D) **Stipulations relatives aux Titres dont les Intérêts sont Indexés sur Actions, aux Titres dont les Intérêts sont Indexés sur Devises, aux** Applicable

**Titres dont les Intérêts sont Indexés sur l'Inflation, aux Titres dont les Intérêts sont Indexés sur Fonds et aux Titres dont les Intérêts sont Indexés sur Contrats à Terme**

(Modalité 8 et 6.5)

**I. Coupon Fixe :** Non Applicable

**II. Coupon Conditionnel à Barrière sans Effet Mémoire :** Non Applicable

**III. Coupon Conditionnel à Barrière avec Effet Mémoire :** Applicable

(i) Le Montant du Coupon est dû si le Rendement du Sous-Jacent Applicable à la Date de Détermination des Intérêts concernée est : supérieur ou égal à la Valeur Barrière du Coupon pertinente

(ii) Taux du Coupon : 1,825%

(iii) Montant du Coupon : Montant de Calcul x (Taux du Coupon x NDFP) - Montant du Coupon Antérieur

(iv) Valeur Barrière du Coupon : -20%

(v) Coupon Cumulatif Antérieur : Non Applicable

(vi) Date(s) de Détermination des Intérêts :

<b>Dates de Détermination des Intérêts</b>
23/09/2022
23/12/2022
23/03/2023
23/06/2023
25/09/2023
27/12/2023
25/03/2024
24/06/2024
23/09/2024
23/12/2024
24/03/2025
23/06/2025
23/09/2025
23/12/2025

23/03/2026
23/06/2026
23/09/2026
23/12/2026
23/03/2027
23/06/2027

(vii) Date(s) de Fin de Période Additionnelle(s) (le cas échéant) : Non Applicable

(viii) Date(s) de Paiements des Intérêts :

Dates de Paiements des Intérêts
30/09/2022
02/01/2023
30/03/2023
30/06/2023
02/10/2023
04/01/2024
03/04/2024
01/07/2024
30/09/2024
02/01/2025
31/03/2025
30/06/2025
30/09/2025
02/01/2026
30/03/2026
30/06/2026
30/09/2026
31/12/2026
01/04/2027
30/06/2027

(ix) Convention de Jour Ouvré : Convention de Jour Ouvré Suivant Non Ajusté, étant précisé que la Date d'Echéance interviendra en tout état de cause au moins 5 Jours Ouvrés suivant la Date de Détermination.

(x) Période Spécifiée : Non Applicable

**IV. Coupon Conditionnel avec Participation au Rendement et à Barrière(s) :** Non Applicable

<b>V.</b>	<b>Coupon Conditionnel à Barrière avec Verrouillage et sans Effet Mémoire :</b>	Non Applicable
<b>VI.</b>	<b>Coupon Conditionnel à Barrière avec Verrouillage et Effet Mémoire :</b>	Non Applicable
<b>VII.</b>	<b>Coupon Conditionnel Capitalisé à Barrière sans Effet Mémoire :</b>	Non Applicable
<b>VIII.</b>	<b>Coupon Conditionnel Capitalisé à Barrière avec Effet Mémoire :</b>	Non Applicable
<b>IX.</b>	<b>Coupon Conditionnel Capitalisé avec Participation au Rendement et à Barrière :</b>	Non Applicable
<b>X.</b>	<b>Coupon Conditionnel Capitalisé à Barrière avec Verrouillage et sans Effet Mémoire :</b>	Non Applicable
<b>XI.</b>	<b>Coupon Conditionnel Capitalisé à Barrière avec Verrouillage et Effet Mémoire :</b>	Non Applicable
<b>XII.</b>	<b>Coupon avec Participation au Rendement de Base :</b>	Non Applicable
<b>XIII.</b>	<b>Coupon avec Participation au Rendement Verrouillé :</b>	Non Applicable
<b>XIV.</b>	<b>Coupon avec Participation au Rendement de Base Capitalisé :</b>	Non Applicable
<b>XV.</b>	<b>Coupon avec Participation au Rendement Capitalisé Verrouillé :</b>	Non Applicable
<b>XVI.</b>	<b>Coupon avec Participation au Rendement Cumulatif Inflation</b>	Non Applicable
<b>XVII.</b>	<b>Catégories Coupon Range Accrual :</b>	Non Applicable
<b>XVIII.</b>	<b>Coupon IRR :</b>	Non Applicable
<b>XIX.</b>	<b>Coupon IRR avec Verrouillage :</b>	Non Applicable
<b>XX.</b>	<b>Coupon à Niveau Conditionnel :</b>	Non Applicable



<b>XXI. Coupon Conditionnel à Double Barrière avec ou sans Effet Mémoire – Option 1 :</b>	Non Applicable
<b>XXII. Coupon Conditionnel à Double Barrière sans Effet Mémoire – Option 2 :</b>	Non Applicable
<b>XXIII. Coupon Conditionnel à Double Barrière sans Effet Mémoire – Option 3 :</b>	Non Applicable
<b>XXIV. Coupon Conditionnel - Barrière ou Surperformance :</b>	Non Applicable
<b>XXV. Coupon à Evènement Désactivant :</b>	Non Applicable
<b>XXVI. Coupon avec Réserve :</b>	Non Applicable
<b>XXVII. Coupon Conditionnel à Barrière avec Budget :</b>	Non Applicable
<b>XXVIII. Coupon IRR avec Verrouillage Modifié :</b>	Non Applicable
<b>XXIX. Coupon avec Participation au Rendement Booster :</b>	Non Applicable

**15. STIPULATIONS RELATIVES AU REMBOURSEMENT FINAL**

**1. SOUS-JACENT APPLICABLE**

<b>(A) Titres Remboursables Indexés sur une Seule Action, Titres Remboursables Indexés sur un Panier d'Actions :</b>	Non Applicable
--	----------------

(Modalité 8)

<b>(B) Titres Remboursables Indexés sur un seul Indice/ Titres Remboursables Indexés sur un Panier d'Indices :</b>	Conformément au Point 1. (B) de la Stipulation Relative aux Intérêts
--	--

(Modalité 8)

<b>(C) Titres Remboursables Indexés sur une Seule Part d'ETF / Titres Remboursables Indexés sur un Panier d'ETF :</b>	Non Applicable
---	----------------

(Modalité 8)

- (D) **Titres Remboursables Indexés sur une Paire de Devises / Titres Remboursables Indexés sur un Panier de Paires de Devises :** Non Applicable

(Modalité 10)

- (E) **Titres Remboursables Indexés sur l'Inflation** Non Applicable

(Modalité 8)

- (F) **Titres Remboursables Indexés sur un Seul Fonds / Titres Remboursables Indexés sur un Panier de Fonds :** Non Applicable

(Modalité 12)

- (G) **Titres Remboursables Indexés sur un Seul Contrat à Terme, Titres Remboursables Indexés sur un Panier de Contrats à Terme :** Non Applicable

- (H) **Titres Indexés sur Panier Combiné :** Non Applicable

## 2. RENDEMENT DU SOUS-JACENT APPLICABLE

- (A) **Modalités de Détermination du Rendement des Titres liés à un(e) seul(e) Action, Indice, Part d'ETF, Part de Fonds, Paire de Devises, Indice de l'Inflation ou Contrat à Terme:** Conformément au Point 2. (A) de la Stipulation Relative aux Intérêts

(pour la détermination du Rendement du Sous-Jacent Applicable pour les Modalités du Remboursement Final)

- (B) **Modalités de Détermination du Rendement Moyenne Sélectionnée des Titres liés à un Panier :** Non Applicable

(pour la détermination du Rendement du Sous-Jacent Applicable pour les Modalités du Remboursement Final)

## 3. DETERMINATION DU REMBOURSEMENT FINAL

- (A) **Montant de Remboursement Final de chaque Titre** Déterminé conformément aux Modalités de Remboursement Final. Voir la Rubrique 15 de la Partie A ci-dessous pour plus de détails.  
(Modalité 15)

- (B) **Titres Remboursables Indexés sur Actions, Titre Remboursables Indexés sur Devises, aux Titres**

**Remboursables Indexés sur l’Inflation, aux Titres  
Remboursables Indexés sur Fonds et aux Titres  
Remboursables Indexés sur Contrats à Terme :  
Modalités de Remboursement Final**

(Modalité 15 de la Partie 1 des Modalités et Section 6 de la Partie 2 des Modalités additionnelles)

<b>I.</b>	<b>Remboursement avec Barrière (Principal à Risque)</b>	Applicable
	(i)(a) Le Montant de Remboursement Final sera de 100 % par Montant de Calcul si le Rendement du Sous-Jacent Applicable à la Date de Détermination est :	Supérieur ou égal à la Valeur Barrière de Remboursement Final
	(i)(b) Dans tous les autres cas, le Montant de Remboursement Final sera :	Calculé selon le Paragraphe 1(b) de la Section 6 de la Partie 2 des Modalités Additionnelles.
	(ii) Date de Détermination :	23 juin 2027
	(iii) Valeur Barrière de Remboursement Final :	-30%
<b>II.</b>	<b>Remboursement avec Verrouillage (Principal à Risque)</b>	Non Applicable
<b>III.</b>	<b>Remboursement avec Barrière et Verrouillage (Principal à Risque)</b>	Non Applicable
<b>IV.</b>	<b>Remboursement avec Barrière Airbag (Principal à Risque)</b>	Non Applicable
<b>V.</b>	<b>Remboursement avec Airbag et Verrouillage (Principal à Risque)</b>	Non Applicable
<b>VI.</b>	<b>Remboursement à Barrière avec Airbag et Verrouillage (Principal à Risque)</b>	Non Applicable
<b>VII.</b>	<b>Remboursement avec Participation au Rendement (Principal à Risque)</b>	Non Applicable
<b>VIII.</b>	<b>Remboursement avec Participation au Rendement (avec Plancher) (Principal à Risque)</b>	Non Applicable
<b>IX.</b>	<b>Remboursement avec Participation au Rendement (avec Plancher Conditionnel) (Principal à Risque)</b>	Non Applicable
<b>X.</b>	<b>Remboursement avec Participation au Rendement Barrière Basse (Principal à Risque)</b>	Non Applicable
<b>XI.</b>	<b>Remboursement lié avec le Remboursement Partiel Anticipé Automatique (Principal à Risque) :</b>	Non Applicable

<b>XII.</b>	<b>Remboursement lié à des Dividendes Synthétiques (Principal non à Risque) :</b>	Non Applicable
<b>XIII.</b>	<b>Remboursement lié au rendement (Principal à Risque) :</b>	Non Applicable
<b>XIV.</b>	<b>Remboursement à Evénement Désactivant :</b>	Non Applicable
<b>XV.</b>	<b>Remboursement avec Barrière Airbag Modifiée (Principal à Risque) :</b>	Non Applicable
<b>XVI.</b>	<b>Remboursement avec une Protection en Capital :</b>	Non Applicable
<b>XVII.</b>	<b>Remboursement avec Barrière et Verrouillage Modifié (Principal à Risque) :</b>	Non Applicable
<b>XVIII.</b>	<b>Remboursement avec Barrière Ajustée (Principal à Risque) :</b>	Non Applicable
<b>XIX.</b>	<b>Remboursement Booster (Principal à risque) :</b>	Non Applicable
<b>XX.</b>	<b>Règlement Physique :</b>	Non Applicable
<b>16.</b>	<b>STIPULATIONS RELATIVES AU REMBOURSEMENT ANTICIPE</b>	
	<b>(A) Option de Remboursement au gré de l'Emetteur</b>	Non Applicable
	(Modalité 15.4)	
	<b>(B) Remboursement Partiel Automatique</b>	Non Applicable
	(Modalité 15.6)	
	<b>(C) Option de Remboursement au gré des Titulaires de Titres</b>	Non Applicable
	(Modalité 15.7)	
<b>17.</b>	<b>STIPULATIONS RELATIVES AU REMBOURSEMENT ANTICIPE AUTOMATIQUE</b>	
<b>17.1</b>	<b>Remboursement Anticipé Automatique</b>	Applicable
<b>1.</b>	<b>Modalités de Remboursement Anticipé Automatique</b>	Applicable
<b>I.</b>	<b>Barrière de Remboursement Anticipé Automatique</b>	Applicable

*(Section 5 de la Partie 2 (Modalités Additionnelles) des Modalités des Titres)*

(i) Un Événement de Remboursement Anticipé Automatique est réputé s'être produit si le Rendement du Sous-Jacent Applicable à une Date de Remboursement Anticipé Automatique est :

supérieur ou égal à la Valeur Barrière de Remboursement Automatique

(ii) Date(s) d'Évaluation du Remboursement Anticipé Automatique :

<b>Dates d'Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique</b>
23/06/2023
25/09/2023
27/12/2023
25/03/2024
24/06/2024
23/09/2024
23/12/2024
24/03/2025
23/06/2025
23/09/2025
23/12/2025
23/03/2026
23/06/2026
23/09/2026
23/12/2026
23/03/2027

(iii) Valeur Barrière de Remboursement Automatique : 0%

(iv) Montant de Remboursement Anticipé Automatique : Taux de Remboursement Anticipé Automatique x Montant de Calcul

(v) Taux de Remboursement Anticipé Automatique : 100%

(vi) Date(s) de Remboursement Anticipé Automatique :

<b>Dates de Remboursement Anticipé Automatique</b>
30/06/2023
02/10/2023
04/01/2024
03/04/2024

01/07/2024
30/09/2024
02/01/2025
31/03/2025
30/06/2025
30/09/2025
02/01/2026
30/03/2026
30/06/2026
30/09/2026
31/12/2026
01/04/2027

- II. Remboursement Partiel Anticipé Automatique (Principal à Risque) :** Non Applicable  
*(Section 5 de la Partie 2 (Modalités Additionnelles) des Modalités des Titres)*
- III. Remboursement Anticipé Automatique Basé sur les Coupons (Principal à Risque) :** Non Applicable  
*(Section 5 de la Partie 2 (Modalités Additionnelles) des Modalités des Titres)*
- IV. Double Barrière de Remboursement Anticipé Automatique – Option 1 :** Non Applicable  
*(Section 5 de la Partie 2 (Modalités Additionnelles) des Modalités des Titres)*
- V. Double Barrière de Remboursement Anticipé Automatique – Option 2** Non Applicable  
*(Section 5 de la Partie 2 (Modalités Additionnelles) des Modalités des Titres)*
- VI. Remboursement Anticipé Automatique – Fourchette de Barrières** Non Applicable  
*(Section 5 de la Partie 2 (Modalités Additionnelles) des Modalités des Titres)*
- VII. Remboursement Anticipé Automatique – Barrière ou Surperformance** Non Applicable  
*(Section 5 de la Partie 2 (Modalités Additionnelles) des Modalités des Titres)*

- VIII. Remboursement Anticipé Automatique avec Budget (Principal à Risque)** Non Applicable
- (Section 5 de la Partie 2 (Modalités Additionnelles) des Modalités des Titres)*
- IX. Remboursement Anticipé Automatique** Non Applicable
- (Modalité 15.11)
- 2. Sous-Jacent Applicable**
- (A) **Titres Remboursables Indexés sur une Seule Action, Titre Remboursables Indexés sur un Panier d'Actions :** Non Applicable
- (Modalité 8)
- (B) **Titres Remboursables Indexés sur un seul Indice/ Titres Remboursables Indexés sur un Panier d'Indices :** Conformément au Point 1.(B) de la Stipulation Relative aux Intérêts ou de la Stipulation Relative au Remboursement Final
- (Modalité 8)
- (C) **Titres Remboursables Indexés sur une Seule Part d'ETF / Titres Remboursables Indexés sur un Panier d'ETF :** Non Applicable
- (Modalité 8)
- (D) **Titres Remboursables Indexés sur une Paire de Devises / Titres Remboursables Indexés sur un Panier de Paires de Devises :** Non Applicable
- (Modalité 10)
- (E) **Titres Remboursables Indexés sur l'Inflation** Non Applicable
- (Modalité 8)
- (F) **Titres Remboursables Indexés sur un Seul Fonds / Titres Remboursables Indexés sur un Panier de Fonds :** Non Applicable
- (Modalité 12)
- (G) **Titres Remboursables Indexés sur un Seul Contrat à Terme, Titres Remboursables Indexés sur un Panier de Contrats à Terme :** Non Applicable
- (H) **Titres Indexés sur un Panier Combiné :** Non Applicable

<b>3. Rendement du Sous-Jacent Applicable</b>	
<p>(A) <b>Modalités de Détermination du Rendement des Titres liés à un(e) seul(e) Action, Indice, Part d'ETF, Part de Fonds, Paire de Devises ou Indice de l'Inflation :</b></p> <p>(pour la détermination du Rendement du Sous-Jacent Applicable pour les Modalités du Remboursement Final)</p>	<p>Conformément au Point 2. (A) de la Stipulation Relative aux Intérêts ou de la Stipulation Relative au Remboursement Final</p>
<p>(B) <b>Modalités de Détermination du Rendement Moyenne Sélectionnée des Titres liés à un Panier :</b></p> <p>(pour la détermination du Rendement du Sous-Jacent Applicable pour les Modalités du Remboursement Final)</p>	<p>Non Applicable</p>
<b>17.2 Montant du Remboursement Anticipé en Cas de Défaut :</b>	
<b>(Modalité 18)</b>	
<p>(i) Montant de Remboursement Anticipé pour les besoins de la Modalité 18 :</p>	<p>Détermination par une Institution Financière Qualifiée</p>
<b>17.3 Remboursement pour Raisons Fiscales :</b>	
<b>(Modalité 15.2)</b>	
<p>(i) Montant auquel les Titres seront remboursés au gré de l'Emetteur en vertu de la Modalité 15.2 :</p>	<p>Détermination par une Institution Financière Qualifiée</p>
<b>17.4 Remboursement Anticipé des Titres à Coupon Zéro :</b>	Non Applicable
<b>(Modalité 15.9)</b>	
<b>17.5 Montant du Remboursement Anticipé en Cas d'illégalité ou d'Événement Règlementaire :</b>	Montant de Remboursement Anticipé (Illégalité et Événement Règlementaire) – Juste Valeur de Marché est applicable.
<b>(Modalité 20)</b>	
<b>17.6 Discontinuité ou interdiction d'utilisation de l'indice de Référence Taux Applicable (Modalité 6.16) :</b>	Les Dispositions Déclenchant l'Indice de Référence sont applicables.
<b>17.7 Suppression de L'Indice ou Événement Administrateur/Indice de Référence</b>	Les Dispositions Déclenchant l'Indice de Référence sont applicables.



	<b>(Modalité 9.2(b))</b>	Indice de Substitution Pre-Désigné : Aucun
<b>17.8</b>	<b>Remboursement pour Cas d’Ajustement de l’Indice :</b>	Les Dispositions Déclenchant l’Indice de Référence sont applicables.
	<b>(Modalité 9.2(d))</b>	Montant de Remboursement Anticipé (Suppression de l’Indice) – Juste Valeur de Marché est applicable.
		Indice de Substitution Pre-Désigné : Aucun
<b>17.9</b>	<b>Événements Administrateur / Indice de Référence</b>	Montant de Remboursement Anticipé (Événements Administrateur / Indice de Référence) – Juste Valeur de Marché est applicable.
	<b>(Modalité 10.5)</b>	
<b>17.10</b>	<b>Arrêt de Publication :</b>	Non Applicable
	<b>(Modalité 11.2)</b>	
<b>17.11</b>	<b>Cas de Fusion ou Offre Publique :</b>	Non Applicable
	<b>(Modalité 9.4(a))</b>	
<b>17.12</b>	<b>Nationalisation, Faillite et Radiation de la Cote :</b>	Non Applicable
	<b>(Modalité 9.4(b))</b>	
<b>17.13</b>	<b>Événements Exceptionnels ETF :</b>	Non Applicable
	<b>(Modalité 9.5)</b>	
<b>17.14</b>	<b>Cas de Perturbation Additionnels :</b>	Montant de Règlement Anticipé (Cas de Perturbation Additionnels) – Juste Valeur de Marché est applicable.
	<b>(Modalité 9.6)</b>	
<b>17.15</b>	<b>Cas de Perturbation Additionnels :</b>	Non Applicable
	<b>(Modalité 10.6)</b>	
<b>17.16</b>	<b>Cas de Perturbation Additionnels :</b>	Non Applicable
	<b>(Modalité 11.7)</b>	
<b>17.17</b>	<b>Événements Fonds :</b>	Non Applicable
	<b>(Modalité 12.5)</b>	
<b>17.18</b>	<b>Remboursement suite à un Évènement relatif à l’Administrateur / l’Indice de Référence ou pour Cas d’Ajustement d’un Contrat à Terme :</b>	Non Applicable

**(Modalité 13.4.2)**

**17.19 Cas de Perturbation Additionnels :** Non Applicable

**(Modalité 13.6)**

**STIPULATIONS GENERALES APPLICABLES AUX TITRES**

- |     |  |  |
|-----|--|--|
| 18. | Forme des Titres :   | Titres Dématérialisés  |
|     | (Modalité 3)   | au porteur   |
| 19. | Etablissement Mandataire :   | Non Applicable   |
| 20. | Agent des Taux de Change :   |  |
|     | (Modalité 16.2)  | Morgan Stanley & Co. International plc   |
| 21. | Centre(s) d’Affaires Additionnel(s) ou autres stipulations particulières relatives aux Dates de Paiement : | TARGET   |
| 22. | Jour Ouvré de Paiement ou autres dispositions spéciales relatives aux Jours Ouvrés de Paiement :           | Convention de Jour Ouvré Suivant Non Ajusté, étant précisé que la Date d’Echéance interviendra en tout état de cause au moins 5 Jours Ouvrés suivant la Date de Détermination  |
| 23. | Dispositions relatives à la redénomination :   | Non Applicable   |
| 24. | Dispositions relatives à la consolidation :  | Non Applicable   |
| 25. | Fiscalité :  | L’Evénement de Mise en Œuvre de la Taxe sur les Transactions Financières est Applicable.   |
| 26. | Retenue à la Source Américaine sur les Paiements de Coupon :   | Non Applicable   |
| 27. | Application potentielle de la Section 871(m)   | L’Emetteur a déterminé que les Titres ne devraient pas être soumis à la retenue à la source prévue par la Section 871(m) du Code, et par la même informe ses agents et ses agents de retenue à la source qu’aucune retenue à la source n’est requise, sauf si cet agent ou agent de retenue à la source sait ou a une raison de savoir qu’il en est autrement. |
| 28. | Représentation des Titulaires de Titres/Masse (Modalité 23)  | Nom et adresse du Représentant titulaire :<br><br>Pierre Dorier<br>21, rue Clément Marot<br>75008 Paris  |

France  
Tel : +33 (0)1 44 88 2323  
Fax : +33 (0)1 44 88 2321

Nom et adresse du Représentant suppléant :

Josefina Parisi  
21, rue Clément Marot  
75008 Paris  
France  
Tel : +33 (0)1 53 23 0143  
Fax : +33 (0)1 44 88 2321

Le Représentant percevra une rémunération annuelle d'un montant de 150 euros jusqu'à la Date d'Echéance.

29. (i) Si syndiqué, noms et adresses des membres du syndicat de placement et des engagements de placement : et noms et adresses des entités s'obligeant à placer l'émission sans prise ferme ou sur la base de leurs meilleurs efforts si ces entités ne sont pas les mêmes que les Membres du Syndicat de Placement.) Non Applicable
- (ii) Date du Contrat de Souscription : Non Applicable
- (iii) Etablissements(s) chargé(s) des opérations de stabilisation (le cas échéant) : Non Applicable
30. Si non-syndiqué, nom et adresse de l'Agent Placeur : Morgan Stanley & Co. International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom
31. Offre Non Exemptée : Non Applicable
32. Conditions attachées au consentement de l'Emetteur à utiliser le Prospectus : Non Applicable
33. Commission et concession totales : Dans le cadre de l'offre et de la vente des Titres, l'Emetteur ou l'Agent Placeur paiera à tout intermédiaire financier des commissions, dans le cadre d'un versement unique ou régulier. Le total des commissions dues à l'intermédiaire financier sera impérativement inférieur ou égal à 0,10 pour cent par an du Montant Nominal Total. L'investisseur est informé et accepte que ces frais soient prélevés par l'intermédiaire financier. Des informations plus détaillées

sur ces frais sont disponibles sur simple demande auprès de l'intermédiaire financier.

34. Substitution de l'Emetteur ou du Garant par des entités en dehors du groupe Morgan Stanley (Modalité 30) : Applicable

### **OBJET DES CONDITIONS DEFINITIVES**

Les présentes Conditions Définitives constituent les conditions définitives requises pour l'émission des Titres décrits aux présentes, émis dans le cadre du Programme d'Emission de Titres de Créances de MSIP.

### **RESPONSABILITE**

L'Emetteur accepte la responsabilité des informations contenues dans les présentes Conditions Définitives.

Signé pour le compte de l'Emetteur :

Par : \_\_\_\_\_  
Dûment habilité

## PARTIE B – AUTRES INFORMATIONS

### 1. **ADMISSION A LA LUXEMBOURG STOCK EXCHANGE SECURITIES OFFICIAL LIST**

- (i) Admission à la Négociation : Non Applicable
- (ii) Admission à la Luxembourg Stock Exchange Securities Official List : Une demande sera déposée par l'Emetteur (ou pour son compte) afin que les Titres soient affichés à la Luxembourg Stock Exchange Securities Official List (**LuxSE SOL**) sans admission à la négociation avec effet à compter de la Date d'Emission ou à une date approchante.

Rien ne garantit que cette demande d'admission à la LuxSE SOL sera accordée (ou, si elle est accordée, sera accordée avant la Date d'Emission).

L'Emetteur n'a aucune obligation de maintenir les Titres sur la LuxSE SOL pendant toute la durée de vie des Titres.

### 2. **NOTATIONS**

Notations : Les Titres ne seront pas notés.

### 3. **INTERETS DES PERSONNES PHYSIQUES ET MORALES PARTICIPANT A L'EMISSION/L'OFFRE**

Exception faite de ce qui est indiqué sous la Section *Souscription et Vente*, aucune personne participant à l'offre des Titres ne détient, à la connaissance de l'Emetteur, un intérêt significatif dans l'offre.

### 4. **RAISONS DE L'OFFRE, ESTIMATION DES PRODUITS NETS ET DES FRAIS TOTAUX**

- (i) Raisons de l'offre : Les produits nets de l'émission seront utilisés par l'Emetteur pour les besoins du financement de son activité en général et/ou en relation avec la couverture de ses obligations en vertu des Titres.
- (ii) Estimation des produits nets : des Un montant égal au produit suivant :  
EUR 1.299.000 x Prix d'Emission
- (iii) Estimation des frais liés à l'émission : A déterminer par Morgan Stanley & Co. International plc en sa qualité d'Agent Placeur. Cette information sera disponible pour tout Titulaire de Titres auprès de Morgan Stanley & Co. International plc.

### 5. **RENDEMENT – Titres à taux Fixe uniquement**

Indication du rendement : Non Applicable

6. **PERFORMANCE ET VOLATILITES DU TAUX DE REFERENCE – Titres à taux Variable uniquement**

Non Applicable

7. **PERFORMANCE DU/DES SOUS-JACENT(S), EXPLICATION DE L'EFFET SUR LA VALEUR DE L'INVESTISSEMENT ET AUTRES INFORMATIONS CONCERNANT LE(S) SOUS-JACENT(S) – Titres Indexés sur Indice ou Titres Indexés sur d'autres variables uniquement**

Applicable

A la Date d'Echéance, les Titulaires de Titres recevront un montant totalement lié à la performance du Sous-Jacent.

Le rendement de ces Titres est totalement lié à la performance du Sous-Jacent. Le rendement dépend du fait que la performance du Sous-Jacent atteigne ou non un seuil déterminé. En conséquence, un faible mouvement de hausse ou de baisse du Sous-Jacent proche du seuil peut mener à une augmentation ou une diminution significative du rendement des Titres.

Le rendement de ces Titres est lié à la performance du Sous-Jacent telle que calculée à des Dates d'Observation prédéfinies. En conséquence, les cours de clôture du Sous-Jacent à ces dates affecteront la valeur des Titres plus que n'importe quel autre facteur.

Les informations relatives aux performances passées et futures du Sous-Jacent sont disponibles sur <https://www.stoxx.com/index-details?symbol=sx5e> et la volatilité peut être obtenue sur demande auprès de Morgan Stanley (<http://sp.morganstanley.com/fr>) et de l'Agent Payeur.

L'Emetteur n'a pas l'intention de fournir des informations après l'émission.

Indices de Référence

Les montants dûs au titre des Titres seront calculés en référence à l'indice EURO STOXX 50<sup>®</sup> Index (SX5E Index) fourni par STOXX Limited. Au 14 juillet 2022, STOXX Limited apparaît sur le registre des administrateurs et indices de référence établi et maintenu par l'Autorité Européenne des Marchés Financiers (*European Securities and Market Authority*) (AEMF) conformément à l'article 36 du Règlement (UE) 2016/1011 tel que modifié (le **Règlement sur les Indices de Référence**).

8. **INFORMATIONS PRATIQUES**

Code ISIN : FR001400BEP7

Code Commun : 249751448

Classification de l'instrument (CFI) : DTVUDB

Nom abrégé de l'instrument financier (FISN) :	MSIP/Var MTN 20270630
Tout(s) système(s) de compensation autre(s) que Euroclear France/Euroclear Bank SA/NV et Clearstream Banking SA et numéro(s) d'identification correspondant(s) :	Non Applicable
Livraison :	Livraison franco
Noms et adresses du ou des Agents Payeurs initiaux :	Citibank Europe Plc, 1 North Wall Quay, Dublin, Irlande.
Noms et adresses du ou des Agents Payeurs supplémentaires (le cas échéant) :	Citibank N.A., London Branch, à l'adresse 6 <sup>th</sup> Floor, Citigroup Centre, 33 Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, Royaume-Uni.
Nom de l'agent de calcul :	Morgan Stanley & Co. International plc
Destinés à être détenus d'une manière permettant l'éligibilité à l'Eurosysteme :	Non
Nom et adresse des entités qui ont un engagement ferme d'agir en qualité d'intermédiaires habilités sur le marché secondaire, en fournissant la liquidité à des prix achat/vente et description des conditions principales de leur engagement :	Non Applicable
<b>9. MODALITÉS DE L'OFFRE</b>	<b>Applicable</b>
Montant total de l'offre :	EUR 1.299.000
Prix prévisionnel auquel les Titres seront offerts ou méthode de fixation et procédure de publication du prix :	Non Applicable
Conditions auxquelles l'offre est soumise :	Non Applicable
Description de la procédure de souscription (incluant le délai durant lequel l'offre sera ouverte et toute modification possible) :	Non Applicable
Description de la possibilité de réduire les souscriptions et des modalités de remboursement des sommes excédentaires versées par les souscripteurs :	Non Applicable
Informations concernant le montant minimum et/ou maximum de souscription (exprimé soit en	Non Applicable

nombre de Titres, soit en somme globale à investir) :	
Informations sur la méthode et les dates limites de libération et de livraison des Titres :	Non Applicable
Modalités et date de publication des résultats de l'offre :	Non Applicable
Procédure d'exercice de tout droit préférentiel, négociabilité des droits de souscription et traitement des droits de souscription non exercés :	Non Applicable
Si l'offre est faite simultanément sur les marchés de plusieurs pays, et si une tranche a été ou est réservée à certains investisseurs potentiels, indiquer quelle est cette tranche :	Non Applicable
Procédure de notification aux souscripteurs du montant qui leur a été attribué et mention indiquant si la négociation peut commencer avant cette notification :	Non Applicable
Montant de tous frais et taxes spécifiquement facturés au souscripteur ou à l'acheteur :	Non Applicable
Etablissement(s) Autorisé(s) dans les pays où se tient l'offre :	Non Applicable
<b>10. PLACEMENT ET PRISE FERME</b>	Applicable
Nom(s) et adresse(s) du (des) coordinateur(s) de l'ensemble de l'offre et de ses différentes parties et, dans la mesure où cette information est connue par l'Emetteur ou de l'offreur, des placeurs concernés dans les différents pays où l'offre a lieu :	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf Londres E14 4QA Royaume-Uni
Nom et adresse des intermédiaires chargés du service financier et ceux des dépositaires dans chaque pays concerné :	Citibank N.A., London Branch 6 <sup>th</sup> Floor, Citigroup Centre 33 Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB – Royaume-Uni  Citibank Europe Plc 1 North Wall Quay Dublin, Irlande
Entités ayant convenu d'une prise ferme et entités ayant convenu de placer les Titres sans prise ferme en vertu d'une convention de placement pour compte. Indiquer les principales caractéristiques des accords passés, y compris les	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf Londres E14 4QA



quotas. Si la prise ferme ne porte pas sur la totalité de l'émission, indiquer la quote-part non couverte. Indiquer le montant global de la commission de placement et de la commission de garantie (pour la prise ferme). Royaume-Uni

11. **AUTRES MARCHES**

Mentionner tous les marchés réglementés ou tous les marchés équivalents sur lesquels, à la connaissance de l'Emetteur, sont déjà négociées des valeurs mobilières de la même catégorie que celles qui doivent être offertes ou admises à la négociation. Aucun

12. **INTERDICTION DE VENTE AUX INVESTISSEURS DE DETAIL DANS L'EEE :** Non Applicable

13. **DETAILS SUR LES ADMINISTRATEURS DES INDICES DE REFERENCE ET L'ENREGISTREMENT EN VERTU DU REGLEMENT SUR LES INDICES DE REFERENCE :**

Applicable

L'indice EURO STOXX 50<sup>®</sup> Index (SX5E Index) est géré par STOXX Limited qui, à la Date d'Emission, apparaît sur le registre des administrateurs et indices de référence établi et maintenu par l'AEMF conformément à l'article 36 du Règlement sur les Indices de Référence.

## ANNEXE – RESUME DE L'EMISSION

<b>RESUME</b>	
<b>Section A - Introduction et avertissements</b>	
<b>A.1.1</b>	<i>Avertissement général relatif au résumé</i>
<p>Ce résumé a été préparé conformément à l'article 7 du Règlement Prospectus et doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base et aux Conditions Définitives. Toute décision d'investir dans les Titres doit être fondée sur un examen de l'intégralité du Prospectus de Base et des Conditions Définitives par l'investisseur, y compris tout document incorporé par référence. L'investisseur peut perdre tout ou partie du capital investi. Si une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base et les Conditions Définitives est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon le droit national, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'incombe qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, que pour autant que le contenu du résumé est trompeur, inexact ou incohérent, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives ou qu'il ne fournisse pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Titres. Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.</p>	
<b>A.1.2</b>	<i>Nom et codes internationaux d'identification des Titres (code ISIN)</i>
Tranche 1 de la Souche F01412 - Titres Indexés sur un Seul Indice venant à maturité le 30 juin 2027 (les <b>Titres</b> ). Code ISIN : FR001400BEP7.	
<b>A.1.3</b>	<i>Identité et coordonnées de l'Emetteur</i>
Morgan Stanley & Co. International plc (l' <b>Emetteur</b> ou <b>MSI plc</b> ) est constituée en vertu de la loi britannique et à son siège social au 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Royaume-Uni. L'identifiant d'entité juridique (IEJ) de MSI plc est 4PQUHN3JPFGFNF3BB653.	
<b>A.1.4</b>	<i>Identité et coordonnées de l'autorité compétente approuvant le Prospectus de Base</i>
Le Prospectus de Base a été approuvé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ( <b>CSSF</b> ) en tant qu'autorité compétente, située 283, Route d'Arlon, L-2991 Luxembourg – Tél. : (+352) 26 251 - 2601 – email : direction@cssf.lu, conformément au Règlement (UE) 2017/1129 (le <b>Règlement Prospectus</b> ).	
<b>A.1.5</b>	<i>Date d'approbation du Prospectus de Base</i>
Le Prospectus de Base a été approuvé par la CSSF le 24 juin 2022.	
<b>Section B – Informations clés sur l'Emetteur</b>	
<b>B.1</b>	<i>Qui est l'Emetteur des valeurs mobilières ?</i>
<b>B.1.1</b>	Siège social/ Forme juridique/ IEJ/ Législation/ Pays d'immatriculation
MSI plc est une société anonyme ( <i>public limited company</i> ) constituée en vertu de la loi britannique. Son siège social est sis à Londres, Royaume-Uni. L'identifiant d'entité juridique (IEJ) de MSI plc est 4PQUHN3JPFGFNF3BB653.	
<b>B.1.2</b>	<i>Principales activités</i>
Le Groupe MSIP a pour activité principale la prestation de services financiers à des sociétés, gouvernements et institutions financières. MSIP opère dans le monde entier. Elle a des succursales dans le Centre Financier International de Dubaï, en Corée du Sud, aux Pays-Bas, en Pologne, dans le Centre Financier du Qatar et en Suisse.	
<b>B.1.3</b>	<i>Principaux actionnaires</i>
MSIP est une filiale à 100% de Morgan Stanley Investments UK et Morgan Stanley en détient le contrôle ultime.	

<b>B.1.4</b>	<i>Identité des principaux dirigeants</i>													
Jonathan Bloomer, David Cannon, Mary Phibbs, Terri Duhon, Simon Ball, Arun Kohli, Kim Lazaroo, Lee Guy, Clare Woodman, David Russell, Jakob Horder, Noreen Whyte.														
<b>B.1.5</b>	<i>Identité des contrôleurs légaux des comptes</i>													
Deloitte LLP														
<b>B.2</b>	<i>Quelles sont les informations financières clés concernant l'Emetteur ?</i>													
Les informations ci-dessous relatives aux exercices clos au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020 sont extraites des états financiers audités contenus dans les rapports annuels de MSI plc pour les exercices clos au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020.														
<b>Compte de Résultat consolidé</b>														
<table border="1"> <thead> <tr> <th><i>En million USD</i></th> <th><b>2021</b></th> <th><b>2020</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Résultat de l'exercice</td> <td>1.351</td> <td>969</td> </tr> </tbody> </table>			<i>En million USD</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	Résultat de l'exercice	1.351	969						
<i>En million USD</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>												
Résultat de l'exercice	1.351	969												
<b>Bilan Consolidé</b>														
<table border="1"> <thead> <tr> <th><i>En million USD</i></th> <th><b>31 décembre 2021</b></th> <th><b>31 décembre 2020</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dette financière nette (dette à long terme plus dette à court terme moins la trésorerie disponible)</td> <td>24.195</td> <td>29.995</td> </tr> </tbody> </table>			<i>En million USD</i>	<b>31 décembre 2021</b>	<b>31 décembre 2020</b>	Dette financière nette (dette à long terme plus dette à court terme moins la trésorerie disponible)	24.195	29.995						
<i>En million USD</i>	<b>31 décembre 2021</b>	<b>31 décembre 2020</b>												
Dette financière nette (dette à long terme plus dette à court terme moins la trésorerie disponible)	24.195	29.995												
<b>Tableau des Flux de Trésorerie</b>														
<table border="1"> <thead> <tr> <th><i>En million USD</i></th> <th><b>2021</b></th> <th><b>2020</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Flux de trésorerie nets générés par/(utilisés pour) les activités d'exploitation</td> <td>3.846</td> <td>(4.537)</td> </tr> <tr> <td>Flux de trésorerie nets générés par/(utilisés pour) les activités de financement</td> <td>555</td> <td>(618)</td> </tr> <tr> <td>Flux de trésorerie nets utilisés pour les activités d'investissement</td> <td>(13)</td> <td>(74)</td> </tr> </tbody> </table>			<i>En million USD</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	Flux de trésorerie nets générés par/(utilisés pour) les activités d'exploitation	3.846	(4.537)	Flux de trésorerie nets générés par/(utilisés pour) les activités de financement	555	(618)	Flux de trésorerie nets utilisés pour les activités d'investissement	(13)	(74)
<i>En million USD</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>												
Flux de trésorerie nets générés par/(utilisés pour) les activités d'exploitation	3.846	(4.537)												
Flux de trésorerie nets générés par/(utilisés pour) les activités de financement	555	(618)												
Flux de trésorerie nets utilisés pour les activités d'investissement	(13)	(74)												
<b>B.3</b>	<i>Quels sont les risques spécifiques à l'Emetteur ?</i>													
<ul style="list-style-type: none"> <li>L'application d'exigences et de stratégies réglementaires au Royaume-Uni afin de faciliter la résolution ordonnée des établissements financiers importants pourrait engendrer un risque de perte plus important pour les détenteurs de titres émis par MSI plc.</li> </ul> <p>Les risques clés suivants ont un impact sur Morgan Stanley et, puisque Morgan Stanley est la société tête de groupe ultime de MSIP, ont aussi un impact sur MSIP :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Les résultats d'exploitation de Morgan Stanley pourraient être significativement affectés par les fluctuations du marché et par les conditions économiques mondiales et d'autres facteurs, y compris les variations de la valeur des actifs.</li> <li>Morgan Stanley est exposée à des risques opérationnels, y compris des défaillances, des violations ou d'autres perturbations de ses opérations ou de son système de sécurité ou de ceux de tiers à Morgan Stanley (ou de tiers à ceux-ci) ainsi que l'erreur humaine ou la malveillance, ainsi que des erreurs ou fautes humaines, susceptibles d'avoir un effet négatif sur ses activités ou sa réputation.</li> <li>Le secteur des services financiers est soumis à une réglementation importante et les changements de réglementation auront un impact sur les activités de Morgan Stanley.</li> </ul>														
<b>Section C – Informations clés sur les valeurs mobilières</b>														
<b>C.1</b>	<i>Quelles sont les principales caractéristiques des valeurs mobilières ?</i>													

<b>C.1.1</b>	Nature et catégorie des valeurs mobilières et code ISIN
<p>Les Titres constituent des obligations au regard du droit français. Les Titres seront émis hors des États-Unis sous forme dématérialisée, sous forme au porteur. Le Code ISIN des Titres est FR001400BEP7.</p> <p>Les intérêts des Titres sont calculés par référence à la valeur ou le rendement d'un indice (<b>Titre dont les Intérêt sont Indexés sur Indices</b>).</p> <p>Le montant de remboursement des Titres est calculé par référence à la valeur ou le rendement par référence à la valeur d'un indice (<b>Titre dont le montant de remboursement est Indexé sur Indices</b>).</p>	
<b>C.1.2</b>	<i>Monnaie, dénomination, valeur nominale, nombre de valeurs mobilières émises et échéance</i>
<p>Les Titres sont libellés et payables en euros. La valeur nominale des Titres est de 1.000 euros (le <b>Pair</b>). La valeur nominale totale des Titres est de 1.299.000 euros et le prix d'émission est de 100 % de la valeur nominale (le <b>Prix d'Emission</b>). Les Titres seront émis le 14 juillet 2022 (la <b>Date d'Emission</b>) et la date d'échéance prévue est le 30 juin 2027 (la <b>Date d'Echéance</b>). Les Titres peuvent être remboursés de manière anticipée si un événement de remboursement anticipé survient.</p>	
<b>C.1.3</b>	<i>Droits attachés aux valeurs mobilières</i>
<p>Les Titres ne sont pas des titres de dette ordinaires, et les intérêts et le montant de remboursement sont liés au rendement de l'indice identifié comme Sous-Jacent Applicable.</p> <p><b>Sous-Jacent Applicable</b> : EURO STOXX 50® Index (SX5E Index)</p> <p>Les informations relatives aux performances passées et futures et sur la volatilité du Sous-Jacent Applicable sont disponibles gratuitement sur le site web du Sponsor de l'Indice : <a href="https://www.stoxx.com/index-details?symbol=sx5e">https://www.stoxx.com/index-details?symbol=sx5e</a>.</p>	
<p><b><u>Taux d'intérêt nominal</u></b></p> <p><b>Intérêts</b> : Les Titres sont des Titres dont les intérêts sont dus sur des montants indexés sur le rendement de l'indice concerné comme résumé ci-dessous.</p> <p><b>Coupon Conditionnel à Barrière avec Effet Mémoire</b>: L'Emetteur paiera des intérêts pour les Titres à chaque Date de Paiement des Intérêts, sous réserve que le rendement du Sous-Jacent Applicable à la Date de Détermination des Intérêts correspondante soit supérieur ou égal à la Valeur Barrière du Coupon de -20%, et calculé comme un montant par Montant de Calcul égal à EUR 18,25 multiplié par le nombre de Dates de Fin de Période (y compris la Date de Détermination des Intérêts concernée) écoulées et ensuite déduction de tous les montants d'intérêts précédemment déterminés pour les Dates de Détermination des Intérêts précédentes. Si cette condition n'était pas remplie à une quelconque Date de Détermination des Intérêts, le montant déterminé à une telle Date de Détermination des Intérêts sera nul. Toutefois, si cette condition est remplie à une Date de Détermination des Intérêts ultérieure, le montant déterminé à la Date de Détermination des Intérêts ultérieure considérée tiendra compte du montant qui aurait été déterminé à la Date de Détermination des Intérêts antérieure si la condition avait alors été remplie. Les Dates de Détermination des Intérêts sont trimestrielles et s'échelonnent sur une période allant du 23 septembre 2022 au 23 juin 2027. Les Dates de Paiement des Intérêts sont trimestrielles et s'échelonnent sur une période allant du 30 septembre 2022 au 30 juin 2027.</p> <p><b>Modalités de Détermination du Rendement (pour le Sous-Jacent Applicable)</b> : Rendement de Base.</p> <p><b>Modalités de Détermination de la Valeur (pour la Valeur de Référence Initiale)/(pour la Valeur de Référence Finale)</b> : Valeur de Clôture.</p> <p><b>Date d'Echéance des Titres</b> : Sauf remboursement, achat ou annulation antérieure, les Titres seront remboursés le 30 juin 2027.</p> <p><b><u>Modalités de remboursement des Titres y compris les procédures de remboursement</u></b> :</p> <p><b>Montant de Remboursement Final</b> : Les Titres sont des Titres Indexés sur Indice et, sauf remboursement, achat ou annulation antérieure, les Titres seront remboursés au Montant de Remboursement Final lié au rendement du Sous-Jacent Applicable tel que décrit ci-dessous.</p>	

*Remboursement Anticipé* : les Titres peuvent être remboursés avant leur Date d'Echéance. Les dispositions applicables aux Titres Dérivés exigent un remboursement anticipé automatique fondé sur le rendement du sous-jacent applicable à un montant fixe ou lié au rendement du Sous-Jacent Applicable.

*Remboursement Anticipé pour raisons fiscales* : les Titres peuvent également être remboursés par anticipation pour des raisons fiscales au gré de l'Emetteur au Montant de Remboursement Anticipé tel que déterminé par une Institution Financière Qualifiée.

*Remboursement Anticipé pour illégalité et événement règlementaire*: L'Emetteur aura le droit de rembourser les Titres en cas d'illégalité ou d'événement règlementaire à un montant représentant la juste valeur de marché du Titre.

**Remboursement avec Barrière (Principal à Risque)** : L'Emetteur remboursera les Titres à leur Date d'Echéance pour un montant par Montant de Calcul égal à soit : (a) au Montant de Calcul, si le Rendement du Sous-jacent Applicable déterminé à la Date de Détermination est supérieur ou égal à la Valeur Barrière de Remboursement Final, OU (b) dans tous les autres cas, un montant lié au rendement du Sous-Jacent Applicable, qui peut être inférieur au Montant de Calcul.

Lorsque :

la Valeur du Sous-Jacent Applicable et la Valeur de Référence Finale seront déterminées conformément aux Modalités de Détermination de la Valeur précisées ci-dessous ; le Rendement du Sous-jacent Applicable sera déterminé en vertu des Modalités de Détermination du Rendement précisées ci-dessous ; la Date de Détermination est le 23 juin 2027 et la Valeur Barrière de Remboursement Final est de -30% de la Valeur de Référence Initiale ;

et la Valeur de Référence Initiale désigne la valeur déterminée par l'Agent de Détermination conformément aux Modalités de Détermination de la Valeur précisées ci-dessus.

**Modalités de Détermination du Rendement (pour le Rendement du Sous-Jacent Applicable)** : Rendement de Base.

**Modalités de Détermination de la Valeur (pour la Valeur de Référence Initiale)/(pour la Valeur de Référence Finale)** : Valeur de Clôture.

**Evénement de Remboursement Anticipé Automatique** : les Titres contiennent une clause d'Evénement de Remboursement Anticipé Automatique. S'il se présente un Evénement de Remboursement Anticipé Automatique, les Titres seront remboursés par anticipation, dans leur totalité uniquement et non partiellement, au Montant de Remboursement Anticipé Automatique étant un montant par Montant de Calcul déterminé par l'Agent de Détermination conformément aux modalités de détermination de la valeur précisées ci-dessous.

**Barrière de Remboursement Anticipé Automatique (Principal à Risque)** : Les Titres contiennent une Barrière de Remboursement Anticipé Automatique signifiant que si le Rendement du Sous-Jacent Applicable à une quelconque Date d'Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique est supérieur ou égal à la Valeur Barrière de Remboursement Automatique de 0%, les Titres seront remboursés par anticipation par l'Emetteur à un Montant de Remboursement Anticipé Automatique fixe pour chaque Date de Remboursement Anticipé Automatique. Les Dates d'Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique sont trimestrielles et s'échelonnent sur une période allant du 23 juin 2023 au 23 mars 2027. Les Dates de Remboursement Anticipé Automatique sont trimestrielles et s'échelonnent sur une période allant du 30 juin 2023 au 01 avril 2027.

**Modalités de Détermination du Rendement (pour le Sous-Jacent Applicable)** : Rendement de Base.

**Modalités de Détermination de la Valeur (pour la Valeur de Référence Initiale)/(pour la Valeur de Référence Finale)** : Valeur de Clôture.

**Cas de Défaut** : Si un Cas de Défaut se produit, les Titres peuvent être remboursés avant leur Date d'Echéance au Montant de Remboursement Anticipé déterminé par l'Agent de Détermination conformément aux stipulations de la détermination par une Institution Financière Qualifiée, lorsque les Titulaires des Titres possédant plus de 25% du montant nominal total des Titres adressent une notification écrite à l'Émetteur déclarant que les Titres sont dus et exigibles immédiatement. Les Cas de Défaut applicables aux Titres sont les suivants :

(1) non-paiement par l'Emetteur de tout montant en principal (dans les 30 jours de la date d'exigibilité de ce paiement) ou en intérêts (dans les 30 jours de la date d'exigibilité de ce paiement) en vertu des Titres ; et

(2) l'Émetteur des Titres devient insolvable ou se trouve dans l'incapacité de payer ses dettes à leur échéance, ou en cas de désignation d'un administrateur judiciaire ou d'un liquidateur pour l'Émetteur (autrement que pour les besoins ou dans le contexte d'une fusion, d'une restructuration ou d'un regroupement alors qu'il est solvable), ou l'Émetteur prend une mesure quelconque en vue de conclure un concordat avec ou au profit de ses créanciers en général, ou une décision est prise ou une résolution effective est adoptée en vue de la liquidation ou la dissolution de l'Émetteur (autrement que pour les besoins ou dans le contexte d'une fusion, restructuration ou d'un regroupement intervenant alors qu'il est solvable) et, une telle décision ou une résolution effective étant resté en vigueur et n'ayant pas été révoquée, annulée ou ajournée dans un délai de soixante jours après la date à laquelle une telle décision ou résolution effective soit adoptée.

**Droit applicable :** Les Titres seront régis par le droit français (excepté concernant le droit de rachat des Titres par l'Émetteur).

**Limitations des droits :**

**Prescription.** Toutes actions contre l'Émetteur en vue du paiement des sommes dues au titre des Titres seront prescrites dans un délai de dix (10) ans (dans le cas du principal) et de cinq (5) ans (dans le cas des intérêts).

**C.1.4** *Rang des Titres*

Les Titres constituent des engagements directs et généraux de l'Émetteur, et viendront au même rang entre eux.

Par l'effet de l'exercice du pouvoir de renflouement interne par l'autorité de résolution compétente, le montant des Titres en circulation peut notamment être réduit (en tout ou partie), converti en actions (en tout ou partie) ou annulé et/ou la maturité des Titres, le montant des intérêts ou la date à laquelle les intérêts deviennent payables peuvent être modifiés.

**C.1.5** *Restrictions au libre transfert des Titres*

L'Émetteur et l'Agent Placeur sont convenus de certaines restrictions relatives à l'offre, la vente et la livraison des Titres et sur la distribution de documents d'offre aux Etats-Unis, dans l'Espace Economique Européen, au Royaume Uni, aux Pays-Bas et en France. Cependant, les Titres peuvent être cédés librement dans le(s) système(s) de compensation applicable(s).

Les Titres ne sauraient en aucune circonstance être offerts ni vendus aux États-Unis ou à des personnes américaines. Les Titres ne sauraient être acquis ni détenus par, ou encore acquis avec les actifs de, un quelconque plan d'épargne salarial (*employee benefit plan*), sous réserve du Titre premier de la loi américaine de 1974 portant mesures de protection des salariés en matière de retraite, de revenus et de sécurité sociale (*Employee Retirement Income Security Act 1974 – Title I*), telle que modifiée (**Loi ERISA**), un quelconque compte ou plan personnel d'épargne-retraite, sous réserve de la Section 4975 du Code Américain relatif au revenu interne de 1986 (*Internal Revenue Code 1986*), ou une quelconque entité dont les actifs sous-jacents comprennent des « actifs de régime ou plan » au sens de la Section 3(42) de La loi ERISA du fait qu'un tel régime de retraite et d'avantages sociaux ou un tel compte ou plan personnel d'épargne-retraite y sont adossés.

**C.2** *Où les Titres seront-ils négociés ?*

Une demande sera déposée par l'Émetteur (ou pour son compte) auprès de la Bourse de Luxembourg pour que les Titres soient affichés à la Luxembourg Stock Exchange Securities Official List (**LuxSE SOL**) sans admission à la négociation.

**C.3/4** *Quels sont les principaux risques spécifiques aux valeurs mobilières ?*

- Les Titulaires de Titres supportent le risque de crédit de l'Émetteur, qui est le risque que l'Émetteur ne soit pas en mesure de s'acquitter de ses engagements en vertu de ces Titres, indépendamment de savoir si ces Titres sont désignés comme du capital ou du principal protégé et comment tout capital, intérêts ou autres paiement en vertu de ces Titres doivent être calculés. Si l'Émetteur n'est pas en mesure de respecter leurs obligations au titre des Titres, cela aura un impact négatif significatif sur le rendement de l'investisseur dans les Titres et un investisseur pourrait perdre jusqu'à la totalité de son investissement.
- Les Modalités des Titres prévoient que l'Émetteur peut, sans l'accord des Titulaires et sans avoir à prendre en considération les intérêts des Titulaires, accepter la substitution d'une autre entité à lui-même en tant que débiteur principal des Titres. Une telle substitution pourrait entraîner une diminution de la valeur des Titres et les porteurs pourraient perdre tout ou partie de leur investissement dans les Titres.
- Le prix de marché de ces Titres peut être très volatil. De plus, un Titulaire des Titres peut ne recevoir aucun intérêt et le paiement du principal ou des intérêts, s'il y a lieu, peut intervenir à un moment différent ou dans une autre devise que prévu. Le Sous-Jacent Applicable peut faire l'objet de fluctuations importantes qui peuvent être sans rapport avec les fluctuations des taux d'intérêt, des devises ou d'autres indices. Le moment auquel les variations d'un Sous-Jacent

Applicable interviennent peut affecter le rendement réel pour l'investisseur, même si le rendement moyen correspond à ses attentes. En règle générale, plus une variation intervient de façon précoce, plus son impact sur le rendement est important.

- Il est impossible de prédire comment le niveau du Sous-Jacent Applicable variera dans le temps. La valeur historique (si elle existe) du Sous-Jacent Applicable n'indique pas sa performance future. Des facteurs, comme la volatilité, les distributions du Sous-Jacent Applicable, les taux d'intérêt, la maturité restante des Titres ou les taux de change influenceront le prix auquel un investisseur pourra recevoir s'il cède ses Titres avant leur maturité.
- L'Agent de Détermination peut déterminer qu'un Cas de Perturbation de Marché s'est produit et de tels événements peuvent avoir un effet sur le Sous-jacent Applicable et mener à des ajustements et/ou au remboursement anticipé des Titres.
- Les « indices de référence » sont soumis à de récentes réformes réglementaires nationales, internationales et autres, qui pourraient avoir une incidence importante sur les Titres liés à un indice « de référence », y compris dans l'une des circonstances suivantes : (A) (i) certains « indices de référence » peuvent être supprimés, ou (ii) le ou les administrateurs d'un « indice de référence » peuvent ne pas obtenir une autorisation/un enregistrement ou ne pas être en mesure de se prévaloir de l'un des régimes disponibles pour les indices de référence hors UE. En fonction de l'"indice de référence" particulier et des modalités applicables aux Titres, la survenance d'une telle circonstance peut conduire à ce que cet indice de référence soit réputé remplacé par un indice de référence alternatif sélectionné par l'Agent de Détermination (ou tout indice alternatif pré-désigné), à ce que les modalités des Titres soit ajusté ou au remboursement anticipé des Titres. L'une des conséquences ci-dessus pourrait avoir un effet défavorable important sur la valeur et le rendement de ces Titres.
- Les indices se composent d'un portefeuille synthétique d'autres actifs et ses performances peuvent dépendre de la performance de ces actifs. Les rendements des Titres ne reflètent pas un investissement direct dans les actions sous-jacentes ou d'autres actifs composant l'Indice. Un changement dans la composition ou l'abandon d'un Indice pourrait avoir un impact négatif sur la valeur de marché des Titres. Les Titres ne sont pas vendus ni promus par un Indice ou le sponsor d'un tel Indice.
- Le paiement des montants d'intérêts, de remboursement et de remboursement anticipé sur les Titres est conditionnel à la valeur ou la performance du Sous-Jacent Applicable qui est supérieure à ou égale à une valeur de barrière précisée, et si cette condition (une **Condition de barrière**) n'est pas satisfaite, alors un montant inférieur est dû par rapport à celui qui aurait autrement été dû sur les Titres.
- Les Titres seront remboursés par anticipation si le Rendement du Sous-Jacent Applicable à toute Date d'Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique est supérieure à ou égale à la Valeur Barrière de Remboursement Automatique pertinente.

#### **Section D - Informations clés sur l'offre au public des Titres et admission à la négociation sur un marché réglementé**

**D.1** À quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans ces Titres ?

Le montant total de l'offre est de 1.299.000 euros.

##### ***Plan de distribution et allocation***

Les Titres sont offerts à des investisseurs de détail.

Les Titres sont offerts en France.

##### ***Prix***

Les Titres seront offerts au Prix d'Emission, soit 100%.

##### ***Placement et Prise Ferme***

Nom et adresse du coordinateur de l'ensemble de l'offre :

Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA, Royaume-Uni.

A la connaissance de l'Emetteur, Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA, Royaume-Uni est l'agent placeur.

Nom et adresse des intermédiaires chargés du service financier :

Citibank N.A., London Branch, 13<sup>th</sup> Floor, Citigroup Centre, 33 Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, Royaume-Uni and Citibank Europe plc, 1 North Wall Quay, Dublin, Ireland

Commissions de souscription et de placement totales : le total des commissions dues à l'intermédiaire financier ne dépassera pas 0,10% par an.

Agent de Calcul/Agent de Détermination : Morgan Stanley & Co. International plc.

***Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur ou l'offreur***

Non applicable.

**D.2**

*Pourquoi le Prospectus de Base est-il établi ?*

***Utilisation et montant net estimé du produit d'émission***

Les produits nets de l'émission des Titres seront utilisés par l'Emetteur pour les besoins du financement de son activité en général et/ou en relation avec la couverture de ses obligations en vertu des Titres.

***Convention de prise ferme avec engagement ferme***

L'Offre ne fait pas l'objet d'une convention de prise ferme avec engagement ferme.

***Conflits d'intérêts***

Des conflits d'intérêts potentiels peuvent exister entre l'investisseur et l'Agent de Détermination qui, en vertu des modalités des Titres, peut effectuer des ajustements selon ce qu'il estime approprié par suite de certains événements affectant le Sous-Jacent Applicable, et ce faisant, est en droit d'exercer un pouvoir discrétionnaire substantiel.