EXECUTION VERSION

PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS:

THE SECURITIES ARE NOT INTENDED TO BE OFFERED, SOLD, DISTRIBUTED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO AND SHOULD NOT BE OFFERED, SOLD, DISTRIBUTED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE UNITED KINGDOM (THE "**UK**"). FOR THESE PURPOSES, A RETAIL INVESTOR MEANS A PERSON WHO IS EITHER ONE (OR BOTH) OF THE FOLLOWING:

(A) NOT A PROFESSIONAL CLIENT, AS DEFINED IN POINT (8) OF ARTICLE 2(1) OF REGULATION (EU) NO 600/2014 AS IT FORMS PART OF THE LAWS OF THE UNITED KINGDOM; OR

(B) NOT A QUALIFIED INVESTOR AS DEFINED IN PARAGRAPH 15 OF SCHEDULE 1 TO THE PUBLIC OFFERS AND ADMISSIONS TO TRADING REGULATIONS 2024.

CONSEQUENTLY, NO DISCLOSURE DOCUMENT REQUIRED BY THE FCA PRODUCT DISCLOSURE SOURCEBOOK ("**DISC**") FOR OFFERING, SELLING OR DISTRIBUTING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO RETAIL INVESTORS IN THE UK HAS BEEN OR WILL BE PREPARED AND THEREFORE OFFERING, SELLING OR DISTRIBUTING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE UK MAY BE UNLAWFUL UNDER DISC AND THE CONSUMER COMPOSITE INVESTMENTS (DESIGNATED ACTIVITIES) REGULATIONS 2024.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE/ RETAIL INVESTORS/ PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET:

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE MANUFACTURER'S PRODUCT APPROVAL PROCESS, THE TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES HAS LED TO THE CONCLUSION THAT:

(A) THE TARGET MARKET FOR THE SECURITIES IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES, PROFESSIONAL CLIENTS AND RETAIL CLIENTS, EACH AS DEFINED IN DIRECTIVE 2014/65/EU (AS AMENDED, "**MIFID II**");

(B) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION TO ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ARE APPROPRIATE; AND

(C) THE FOLLOWING CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE SECURITIES TO RETAIL CLIENTS ARE APPROPRIATE – INVESTMENT ADVICE, PORTFOLIO MANAGEMENT, NON-ADVISED SALES AND PURE EXECUTION SERVICES, SUBJECT TO THE DISTRIBUTOR'S SUITABILITY AND APPROPRIATENESS OBLIGATIONS UNDER MIFID II, AS APPLICABLE.

ANY PERSON SUBSEQUENTLY OFFERING, SELLING OR RECOMMENDING THE SECURITIES (A "**DISTRIBUTOR**") SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A DISTRIBUTOR SUBJECT TO MIFID II IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS**.**

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE/ RETAIL INVESTORS/ PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET:

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE MANUFACTURER'S PRODUCT APPROVAL PROCESS, THE TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES HAS LED TO THE CONCLUSION THAT:

(A) THE TARGET MARKET FOR THE SECURITIES IS RETAIL CLIENTS (FOR THESE PURPOSES, A RETAIL CLIENT MEANS A PERSON WHO IS NOT A PROFESSIONAL CLIENT AS DEFINED IN POINT (8) OF ARTICLE 2(1) OF REGULATION (EU) NO 600/2014 AS IT FORMS PART OF THE LAWS OF THE UNITED KINGDOM ("**UK MIFIR**") ("**PROFESSIONAL CLIENT**")), AND ELIGIBLE COUNTERPARTIES, AS DEFINED IN THE FCA HANDBOOK CONDUCT OF BUSINESS SOURCEBOOK ("**COBS**"), AND PROFESSIONAL CLIENTS; AND

(B) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION TO ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ARE APPROPRIATE; AND

(C) THE FOLLOWING CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE SECURITIES TO RETAIL CLIENTS ARE APPROPRIATE – INVESTMENT ADVICE, PORTFOLIO MANAGEMENT, NON-ADVISED SALES AND PURE EXECUTION SERVICES, SUBJECT TO THE DISTRIBUTOR'S SUITABILITY AND APPROPRIATENESS OBLIGATIONS UNDER COBS, AS APPLICABLE.

ANY DISTRIBUTOR SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURERS' TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A DISTRIBUTOR SUBJECT TO THE FCA HANDBOOK PRODUCT INTERVENTION AND PRODUCT GOVERNANCE SOURCEBOOK (THE "**UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE RULES**") IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE MANUFACTURERS' TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS.

Final Terms dated 7 August 2026

MORGAN STANLEY EUROPE SE

Legal Entity Identifier (LEI): 54930056FHWP7GIWYY08

Issue of PLN 57,410,000 Equity Linked Notes due 2030

under the Regulation S Program for the Issuance of Notes and Certificates, Series A and Series B, and Warrants

PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Securities set forth in the Base Prospectus dated 11 July 2025 and the supplements to it dated 12 August 2025, 11 September 2025, 23 January 2026, 28 January 2026, 13 March 2026 and 15 May 2026 which are incorporated by reference in the Base Prospectus dated 10 July 2026. This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 8 of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated 10 July 2026 and the supplement(s) if any to the Base Prospectus published and approved on or before the date of

these Final Terms and any supplement to the Base Prospectus which may have been published and approved before the Issue Date (as defined below) (the "**Supplement(s)**") which together constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation (the "**Base Prospectus**"), save in respect of the Terms and Conditions of the Securities which are extracted from the Base Prospectus dated 11 July 2025 and the supplements to it dated 12 August 2025, 11 September 2025, 23 January 2026, 28 January 2026, 13 March 2026 and 15 May 2026. Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. However, a summary of the issue of the Securities is annexed to these Final Terms. Copies of the Base Prospectus, any Supplements and these Final Terms are available from the offices of Morgan Stanley & Co. International plc at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA and on the Issuer's website at http://sp.morganstanley.com/EU/Documents.

1.	(i)	Series Number:	EU2117
	(ii)	Series Designation:	Series A
	(iii)	Tranche Number:	1
2.	Specified Currency or Currencies:		Polish zloty ("**PLN**")
3.	Aggregate Nominal Amount of the Securities:		PLN 57,410,000
	(i)	Series:	PLN 57,410,000
	(ii)	Tranche:	PLN 57,410,000
4.	Issue Price		100.00 per cent. of par per Security
5.	(i)	Type of Securities:	Notes
	(ii)	Specified Denomination(s):	PLN 5,000
	(iii)	Calculation Amount:	PLN 5,000
6.	(i)	Issue Date:	7 August 2026
	(ii)	Trade Date:	31 July 2026
	(iii)	Interest Commencement Date:	Not Applicable
	(iv)	Strike Date:	31 July 2026
	(v)	Determination Date:	31 July 2030
7.	Maturity Date:		The Scheduled Maturity Date is 7 August 2030, adjusted in accordance with the Modified Following Business Day Convention
8.	Specified Day(s):		Applicable Five (5) Business Days
9.	(i)	Supplementary Provisions for Belgian Securities:	Not Applicable

	(ii)	Minimum Redemption Amount:	Not Applicable
10.	Interest Basis:		Mixto Coupon (Further particulars specified below)
11.	Redemption/Payment Basis:		Fixed Redemption
12.	Put/Call Options:		
	(i)	Redemption at the option of the Issuer: (General Condition 16.5)	Not Applicable
	(ii)	Model-based Redemption (General Condition 16.6)	Not Applicable
	(iii)	Redemption at the option of the Securityholders: (General Condition 16.8)	Not Applicable
13.	Automatic Change of Interest Basis:		Not Applicable
14.	Method of distribution:		Non-syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

15.	**Fixed Rate Security Provisions** (General Condition 5 and Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
16.	**Floating Rate Security Provisions** (General Condition 6)	Not Applicable
17.	**Range Accrual Securities:** (General Conditions 5 and 6 and Paragraph 1.8 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
18.	**Barrier Securities**:	Not Applicable

	(Paragraph 1.9 of Section 2 of the Additional Conditions)	
19.	**Steepener Securities**:	Not Applicable
	(Paragraph 1.10 of Section 2 of the Additional Conditions)	
20.	**Digital Option Securities**:	Not Applicable
	(Paragraph 1.11 of Section 2 of the Additional Conditions)	
21.	**Inverse Floater Securities:**	Not Applicable
	(Paragraph 1.12 of Section 2 of the Additional Conditions)	
22.	**Switchable Securities**:	Not Applicable
	(Paragraph 1.13 of Section 2 of the Additional Conditions)	
23.	**Zero Coupon Security Provisions**	Not Applicable
	(General Condition 7)	
24.	**Regular Coupon**	Not Applicable
	(Paragraph 1.15 of Section 2 of the Additional Conditions)	
25.	**Linked Interest Provisions: Relevant Underlying**	Not Applicable
	(General Conditions 6.10 and 8)	
26.	**Linked Interest Provisions: Interest Terms**	Applicable
	(General Condition 6.10 and Section 2 of the Additional Conditions)	
(A)	**No Coupon:**	Not Applicable
	(Paragraph 1.14 of Section 2 of the Additional Conditions)	
(B)	**Regular Coupon:**	Not Applicable
	(Paragraph 1.15 of Section 2 of the Additional Conditions)	
(C)	**Barrier Conditional Coupon:**	Not Applicable

(Paragraph 1.16 of Section 2 of the Additional Conditions)

(D) **Memory Double Barrier Conditional Coupon:** Not Applicable

(Paragraph 1.17 of Section 2 of the Additional Conditions)

(E) **Dual Barrier Conditional Coupon:** Not Applicable

(Paragraph 1.18 of Section 2 of the Additional Conditions)

(F) **Range Barrier Conditional Coupon:** Not Applicable

(Paragraph 1.19 of Section 2 of the Additional Conditions)

(G) **Range Accrual Coupon:** Not Applicable

(Paragraph 1.20 of Section 2 of the Additional Conditions)

(H) **Performance Linked Coupon:** Not Applicable

(Paragraph 1.21 of Section 2 of the Additional Conditions)

(I) **Participation and Performance Linked Coupon:** Not Applicable

(Paragraph 1.22 of Section 2 of the Additional Conditions)

(J) **Inflation Linked Coupon:** Not Applicable

(Paragraph 1.23 of Section 2 of the Additional Conditions)

(K) **Mixto Coupon:** Applicable

(Paragraph 1.24 of Section 2 of the Additional Conditions)

(i) Automatic Partial Redemption Date: See paragraph 37(K) below

(ii) Automatic Partial Redemption Rate: 50.00 per cent.

(iii) Upper Coupon Rate: Not Applicable

(iv) Coupon Barrier Value: Not Applicable

(v) Lower Coupon Rate: 4.25 per cent.

	(vi)	Interest Determination Date(s):	Not Applicable
	(vii)	Interest Payment Date(s):	The Scheduled Interest Payment Date, adjusted in accordance with the Business Day Convention specified below. The Scheduled Interest Payment Date is 1 February 2027
	(viii)	Interest Specified Day(s):	Not Applicable
	(ix)	Business Day Convention:	Modified Following Business Day Convention
	(x)	Reset Initial Reference Value:	Not Applicable
	(xi)	Initial Reference Value:	Not Applicable
	(xii)	**Value Determination Terms** for Initial Reference Value: (Section 4 of the Additional Conditions)	Not Applicable
	(xiii)	**Value Determination Terms** for Relevant Underlying Value: (Section 4 of the Additional Conditions)	Not Applicable
	(xiv)	Dividend Adjusted Performance:	Not Applicable
	(xv)	Interest payable on Automatic Partial Redemption Amount:	Not Applicable
(L)	**Annual Performance Linked Coupon** (Paragraph 1.25 of Section 2 of the Additional Conditions)		Not Applicable
(M)	**Cappuccino Coupon** (Paragraph 1.26 of Section 2 of the Additional Conditions)		Not Applicable
(N)	**Dropback Coupon** (Paragraph 1.27 of Section 2 of the Additional Conditions)		Not Applicable

(O)	**Multi Performance Linked Coupon** (Paragraph 1.29 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(P)	**Lock In Coupon:** (Paragraph 1.31 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(Q)	**Linked Interest Provisions: Performance Determination Terms** (for determining Relevant Underlying Performance, where used for determining the Knock-in Value and/or Relevant Underlying Performance (Coupon)) (Section 5 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(R)	**Performance Determination Terms for Securities linked to a Single Underlying:** (for determining "Relevant Underlying Performance")	Not Applicable
(S)	**Performance Determination Terms for Securities linked to a Relevant Underlying which is a Basket:** (for determining "Relevant Underlying Performance") (Section 5 of the Additional Conditions)	Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

27.	**Call Option** (General Condition 16.5)	Not Applicable
28.	**Model-based Redemption:** (General Condition 16.6)	Not Applicable
29.	**Put Option** (General Condition 16.8)	Not Applicable
30.	**Final Redemption Amount of each Security**	As determined in accordance with Sub-Section III (*Redemption at Maturity*) of Section 2 of the Additional Conditions and paragraph 32 (*Linked Redemption Provisions: Final Redemption Amount*) below

(General Condition 16.1)

(i)	Final Bonus:	Not Applicable
(ii)	Final Bonus Amount:	Not Applicable

31. **Linked Redemption Provisions: Relevant Underlying**

(General Conditions 9 to 16)

(A)	**Equity-Linked Redemption Securities: Single Share-Linked Redemption Securities/Share Basket-Linked Redemption Securities:**	Applicable for the purposes of Sub-Section II (*Automatic Early Redemption (Autocall)*) of Section 2 of the Additional Conditions

(General Condition 9)

(i)	Whether the Securities relate to a single share or a basket of shares (each, a "**Share**"):	Share Basket-Linked Redemption Securities
	(a) Scheduled Trading Days and Disrupted Days:	Common Scheduled Trading Days and Individual Disrupted Days: Applicable
(ii)	The identity of the relevant issuer(s) (each an "**Underlying Issuer**"), class of the Share and ISINs or other security identification code for the Share:	(i) (a) Share/Shares: common stock of Samsung Electronics Co., Ltd. (ISIN: KR7005930003) (Bloomberg code <*005930 KS Equity*>); (b) Share Issuer(s): Samsung Electronics Co., Ltd. (c) Closing Value (Italian Reference Price) Not Applicable; (ii) (a) Share/Shares: common stock of Microchip Technology Inc. (ISIN: US5950171042) (Bloomberg code <*MCHP UW Equity*>); (b) Share Issuer(s): Microchip Technology Inc.; (c) Closing Value (Italian Reference Price): Not Applicable; and (iii) (a) Share/Shares: common stock of NVIDIA Corporation (ISIN: US67066G1040) (Bloomberg code <*NVDA UW Equity*>); (b) Share Issuer(s): NVIDIA Corporation; (c) Closing Value (Italian Reference Price): Not Applicable

	(iii)	Partial Lookthrough Depositary Receipt Provisions:	Not Applicable
	(iv)	Full Lookthrough Depositary Receipt Provisions:	Not Applicable
	(v)	Exchange(s):	As specified in General Condition 9.9 (*Definitions applicable to Equity-Linked Securities*)
	(vi)	Related Exchange(s):	All Exchanges
	(vii)	Determination Agent responsible for calculating the Final Redemption Amount:	Morgan Stanley & Co. International plc
	(viii)	Determination Time:	As per General Condition 9.9
	(ix)	Additional Disruption Event(s): (General Condition 9.6)	Change in Law, Hedging Disruption, Loss of Stock Borrow and Increased Cost of Hedging shall apply
	(x)	Correction Cut Off Time: (General Condition 9.3(b))	within one Settlement Cycle after the original publication and prior to the relevant Automatic Early Redemption Date
	(xi)	Weighting for each Share comprising the Basket:	Not Applicable
(B)	**Equity-Linked Redemption Securities: Single Index-Linked Redemption Securities/Index Basket-Linked Redemption Securities:** (General Condition 9)		Not Applicable
(C)	**Equity-Linked Redemption Securities: Single ETF-Linked Redemption Securities/ETF Basket-Linked Redemption Securities**: (General Condition 9)		Not Applicable
(D)	**Commodity-Linked Redemption Securities**		Not Applicable

(General Condition 10)

(E)	**Currency-Linked Redemption Securities** (General Condition 11)	Not Applicable
(F)	**Inflation-Linked Redemption Provisions** (General Condition 12)	Not Applicable
(G)	**Fund-Linked Redemption Provisions** (General Condition 13)	Not Applicable
(H)	**Futures Contract-Linked Redemption Provisions** (General Condition 15)	Not Applicable

32. **Linked Redemption Provisions: Final Redemption Amount**

(General Condition 17 and Sub-Section III (*Redemption at Maturity*) of Section 2 of the Additional Conditions)

(i)	**Fixed Redemption** (Paragraph 3.1 of Section 2 of the Additional Conditions)	Applicable. The Specified Rate is 50.00 per cent.
(ii)	Capitalised Non-Memory Redemption: (Paragraph 3.2 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(iii)	Capitalised Memory Redemption: (Paragraph 3.3 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(iv)	Basic Performance Linked Redemption 1: (Paragraph 3.4 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable

(v)	Basic Performance Linked Redemption 2: (Paragraph 3.5 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(vi)	Performance-Linked Redemption: (Paragraph 3.6 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(vii)	Barrier Redemption 1: (Paragraph 3.7 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(viii)	Barrier Redemption 2: (Paragraph 3.8 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(ix)	Barrier and Participation Redemption: (Paragraph 3.9 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(x)	Participation Redemption – FX Performance Adjustment: (Paragraph 3.10 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xi)	Single Barrier Final Redemption: (Paragraph 3.11 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xii)	Second Chance Autocall Proviso:	Not Applicable

(xiii)	Dual Barrier Final Redemption 1: (Paragraph 3.12 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xiv)	Dual Barrier Final Redemption 2: (Paragraph 3.13 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xv)	Dual Barrier Final Redemption 3: (Paragraph 3.14 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xvi)	Dual Barrier Final Redemption 4: (Paragraph 3.15 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xvii)	Dual Barrier Final Redemption 5: (Paragraph 3.16 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xviii)	Dual Barrier Final Redemption 6: (Paragraph 3.17 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xix)	Dual Barrier Redemption – Twin Win 1 (Paragraph 3.18 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xx)	Dual Barrier Final Redemption – Twin Win 2 (Paragraph 3.19 of Section 2 of the	Not Applicable

	Additional Conditions)	
(xxi)	Performance Linked Redemption: (Paragraph 3.20 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxii)	Mixto Redemption: (Paragraph 3.21 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxiii)	Participation and Performance-Linked Redemption: (Paragraph 3.22 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxiv)	Synthetic Zero Redemption: (Paragraph 3.23 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxv)	Lock In Ladder Redemption: (Paragraph 3.24 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxvi)	Lock In Ladder Barrier Redemption: (Paragraph 3.25 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxvii)	Ranked Underlying Redemption: (Paragraph 3.26 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxviii)	Multiple Barrier Redemption: (Paragraph 3.27 of Section 2 of the	Not Applicable

	Additional Conditions)	
(xxix)	Inflation Linked Redemption: (Paragraph 3.28 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxx)	Booster Redemption (1): (Paragraph 3.29 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxxi)	Booster Redemption (2): (Paragraph 3.30 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxxii)	Booster Redemption (3): (Paragraph 3.31 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxxiii)	Booster Redemption (4): (Paragraph 3.32 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxxiv)	Booster Redemption (5): (Paragraph 3.33 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxxv)	Multi Booster Redemption 1 (Paragraph 3.34 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxxvi)	Multi Booster Redemption 2 (Paragraph 3.35 of Section 2 of the	Not Applicable

	Additional Conditions)	
(xxxvii)	Plateau Booster Redemption (1) (Paragraph 3.36 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxxviii)	Plateau Booster Redemption (2) (Paragraph 3.37 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xxxix)	MXN Denominated UDI Linked Redemption: (Paragraph 3.38 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xl)	UDI Final Linked Redemption: (Paragraph 3.39 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xli)	Linear Inflation Linked Redemption: (Paragraph 3.40 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xlii)	Interpolated Inflation Linked Redemption: (Paragraph 3.41 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xliii)	One Star Final Redemption: (Paragraph 3.42 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(xliv)	Shark Redemption:	Not Applicable

		(Paragraph 3.43 of Section 2 of the Additional Conditions)	
	(xlv)	Dropback Redemption: (Paragraph 3.44 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
	(xlvi)	MXN UDI Amortising Redemption: (Paragraphs 2.9 and 3.45 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
	(xlvii)	Lock In Redemption: (Paragraph 3.46 of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
33.		**Value Determination Terms** for Initial Reference Value as of Initial Reference Value Determination Date: (Section 4 of the Additional Conditions)	Not Applicable
34.		Value Determination Terms for Final Reference Value as of the Determination Date	Not Applicable
35.		**Value Determination Terms for Relevant Underlying Value as of the relevant date or period:** (Section 4 of the Additional Conditions)	Not Applicable
36.		**Linked Redemption Provisions: Performance Determination Terms for Final Redemption Amount** (for determining Relevant Underlying Performance and Relevant Underlying Performance (Autocall) where used for determining the Final Redemption Amount)	

(Section 5 of the Additional Conditions)

(A)	**Performance Determination Terms for Securities linked to a Single Underlying:** (for purposes of determining Final Redemption Amount in accordance with all provisions except Paragraph 3.17(b) of Section 2 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(B)	**Performance Determination Terms for Securities linked to a Relevant Underlying which is a Basket:** (for determining "Relevant Underlying Performance") (Section 5 of the Additional Conditions)	Not Applicable
(C)	**Performance Determination Terms for Securities linked to a Single Underlying:** (for determining "Relevant Underlying Performance")	Not Applicable
(D)	**Performance Determination Terms for Securities linked to a Relevant Underlying which is a Basket:** (for determining "Relevant Underlying Performance") (Section 5 of the Additional Conditions)	Not Applicable

37. **Early Redemption**

	Autocall Override:	Applicable
(A)	**Autocall 1:** (Paragraph 2.1 of Section 2 of the Additional Conditions)	Applicable. Non-Memory Redemption applies.
(i)	Knock-in Value:	Worst Performance is applicable
(ii)	Automatic Early Redemption Event occurs if:	the Knock-in Value as of the relevant Automatic Early Redemption Determination Date is greater than or equal to the Autocall Barrier Value in respect of such Automatic Early Redemption Determination Date
(iii)	Automatic Early Redemption Determination Date(s):	The Automatic Early Redemption Determination Dates as specified in the table at item 37(A)(ix) below

(iv)	Barrier Observation Date(s):	Not Applicable
(v)	Barrier Observation Period:	Not Applicable
(vi)	Automatic Early Redemption Date(s):	Scheduled Automatic Early Redemption Dates are 6 August 2027, 7 August 2028, 7 August 2029 and 7 August 2030, in each case, adjusted in accordance with the Modified Following Business Day Convention
(vii)	Automatic Early Redemption	Applicable
	Specified Day(s):	Five (5) Business Days
(viii)	Autocall Barrier Value:	100.00 per cent. of the Initial Reference Value

(ix) Automatic Early Redemption Rate:

Automatic Early Redemption Determination Date	Automatic Early Redemption Rate
30 July 2027	108.50 per cent.
31 July 2028	117.00 per cent.
31 July 2029	125.50 per cent.
31 July 2030	134.00 per cent.

(x)	Specified Rate:	0.00 per cent.
(xi)	Multiplier:	50.00 per cent.
(xii)	Reset Initial Reference Value:	Not Applicable
(xiii)	Initial Reference Value:	Determined in accordance with the Value Determination Terms specified below
•	Initial Reference Value Determination Date(s):	Strike Date
(xiv)	Specified Percentage:	100.00 per cent.
(xv)	**Value Determination Terms** for Initial Reference Value as of Initial Reference Value Determination Date:	Closing Value

		(Section 4 of the Additional Conditions)	
	•	Initial Reference Value Determination Date(s):	Strike Date
	(xvi)	**Value Determination Terms** for **determining** Final Reference Value (Autocall):	Closing Value
	(xvii)	**Value Determination Terms** for Relevant Underlying Value as of the relevant date or period: (Section 4 of the Additional Conditions)	Closing Value
	(xviii)	$AutocallFX_{Initial}$:	Not Applicable
		$AutocallFX_{Final}$:	Not Applicable
	(xix)	Dividend Adjusted Performance:	Not Applicable
(B)	**Autocall 2:** (Paragraph 2.2 of Section 2 of the Additional Conditions)		Not Applicable
(C)	**Autocall 3:** (Paragraph 2.3 of Section 2 of the Additional Conditions)		Not Applicable
(D)	**Autocall 4:** (Paragraph 2.4 of Section 2 of the Additional Conditions)		Not Applicable
(E)	**Autocall 5:** (Paragraph 2.5 of Section 2 of the Additional Conditions)		Not Applicable
(F)	**Autocall 6:** (Paragraph 2.6 of Section 2 of the Additional Conditions)		Not Applicable
(G)	**Early Knock Out Event:**		Not Applicable

(Paragraph 2.7 of Section 2 of the Additional Conditions)

(H)	**Second Chance Autocall Proviso:**		Not Applicable
(I)	(i)	**Early Redemption Amount upon Event of Default** (General Condition 21):	Qualified Financial Institution Determination. The Determination Agent will determine the amount a Qualified Financial Institution would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Securities as if no such Event of Default had occurred or to undertake obligations that would have the effect of preserving the economic equivalent of any payment by the Issuer to the Securityholder with respect to the Securities
	(ii)	**Early Redemption Amount (Tax) upon redemption pursuant to Condition 16.3 (*Tax Redemption – MSI plc, MSBV and MSESE Securities*).**	Early Redemption Amount (Tax) – Fair Market Value
(J)	**Inconvertibility Event Provisions:**		Not Applicable
	(General Condition 33)		
(K)	**Mixto Automatic Partial Redemption:**		Applicable
	(Paragraph 2.8 of Section 2 of the Additional Conditions)		
		• Automatic Partial Redemption Date:	1 February 2027, adjusted in accordance with the Business Day Convention specified below
		• Automatic Partial Redemption Rate:	50.00 per cent.
		• Business Day Convention:	Modified Following Business Day Convention
38.	**Automatic Early Redemption Event**		Not Applicable
	(General Condition 16.12)		

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE SECURITIES

39.	Form of Securities:	Registered Securities:
	(General Condition 3)	Global Security Certificate registered in the name of a common depositary for Euroclear and Clearstream, Luxembourg, exchangeable

		for Individual Security Certificates in the limited circumstances described in the Global Security Certificate
40.	Additional Business Centre(s) or other special provisions relating to Payment Dates:	Not Applicable
41.	Record Date:	The Record Date is one (1) clearing system business day before the relevant due date for payment
42.	Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions:	Not Applicable
43.	Taxation:	
	(i) General Condition 20.1:	"Additional Amounts" is Not Applicable
	(ii) General Condition 20.3:	Implementation of Financial Transaction Tax Event is Applicable
44.	CNY Centre:	Not Applicable
45.	Illegality and Regulatory Event (General Condition 22):	Applicable
46.	Early Redemption Amount (Illegality and Regulatory Event):	Early Redemption Amount (Illegality and Regulatory Event) – Fair Market Value shall apply
47.	Relevant Rates Benchmark Discontinuance or Prohibition on Use (General Condition 6.20)	Not Applicable
48.	CMS Reference Rate – Effect of Index Cessation Event (General Condition 6.21)	Not Applicable
49.	Index Cancellation or Administrator/ Benchmark Event (General Condition 9.2(b))	Not Applicable
50.	Redemption for Index Adjustment Event: (General Condition 9.2(d))	Not Applicable
51.	Merger Event or Tender Offer: (General Condition 9.4(a))	Merger Event Settlement Amount – Fair Market Value shall apply Tender Offer Settlement Amount – Fair Market Value shall apply
52.	Nationalisation, Insolvency and Delisting:	Early Redemption Amount (Nationalisation, Insolvency and Delisting) – Fair Market Value shall apply

	(General Condition 9.4(b))	
53.	Extraordinary ETF Events: (General Condition 9.5)	Not Applicable
54.	Additional Disruption Events: (General Condition 9.6)	Early Redemption Amount (Additional Disruption Event) – Fair Market Value shall apply
55.	Partial Lookthrough Depositary Receipt Provisions: (General Condition 9.7)	Not Applicable
56.	Full Lookthrough Depositary Receipt Provisions: (General Condition 9.8)	Not Applicable
57.	Administrator/Benchmark Events (General Condition 10.4)	Not Applicable
58.	Commodity Disruption Events (General Condition 10.6)	Not Applicable
59.	Commodity Index Cancellation or Administrator/Benchmark Event Date (General Condition 10.7(b))	Not Applicable
60.	Redemption for Commodity Index Adjustment Event (General Condition 10.7(d))	Not Applicable
61.	Additional Disruption Events: (General Condition 10.8)	Not Applicable
62.	Administrator/Benchmark Events (General Condition 11.5)	Not Applicable
63.	Additional Disruption Events: (General Condition 11.6)	Not Applicable
64.	Cessation of Publication (General Condition 12.2)	Not Applicable
65.	Additional Disruption Events: (General Condition 12.8)	Not Applicable

66.	CNY Disruption Events: (General Condition 34)	Not Applicable
67.	Substitution of Issuer or Guarantor with non Morgan Stanley Group entities: (General Condition 35.2)	Applicable
68.	FX_{Final} Determination Date:	Not Applicable
69.	$FX_{Initial}$ Determination Date:	Not Applicable

DISTRIBUTION

70.	(i)	If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments: and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.)	Not Applicable
	(ii)	Date of Subscription Agreement:	Not Applicable
	(iii)	Stabilising Manager(s) (if any):	Not Applicable
71.	If non-syndicated, name and address of dealer:		Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom, acting through itself and/or its affiliate(s)
72.	Non-exempt Offer and Offer Period:		An offer of the Securities may be made by Erste Bank Polska S.A. - Erste Biuro Maklerskie other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in Poland ("**Public Offer Jurisdiction**") during the period from, and including, 1 July 2026 to, and including, 29 July 2026 ("**Offer Period**"). See further paragraph 7 of Part B below.
73.	Total commission and concession:		In connection with the offer and sale of the Securities, Morgan Stanley & Co. International plc will pay the Distributor (as defined in paragraph 7 of Part B below) a one time or recurring distribution fee amount equal to a maximum of 4.00 per cent. of the Aggregate Nominal Amount.

United States Taxation

This discussion is limited to the U.S. federal tax issues addressed below. Additional issues may exist that are not addressed in this discussion and that could affect the federal tax treatment of an investment in the

Securities. Investors should seek their own advice based upon their particular circumstances from an independent tax adviser.

A non-U.S. investor should review carefully the section entitled "*United States Federal Taxation*" in the Base Prospectus.

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. LISTING AND ADMISSION TO LUXEMBOURG STOCK EXCHANGE SECURITIES OFFICIAL LIST

Listing and admission to Trading:	See below
Admission on the Luxembourg Stock Exchange Securities Official List ("**LuxSE SOL**"):	Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be displayed on the LuxSE SOL without admission to trading with effect from on or about the Issue Date. No assurance can be given that such application to be displayed on the LuxSE SOL will be granted (or, if granted, will be granted prior to the Issue Date). The Issuer has no duty to maintain the Notes on the LuxSE SOL over their entire lifetime.

2. RATINGS

Ratings:	The Securities will not be rated.

3. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE OFFER

So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Securities has an interest material to the offer.

4. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

(i)	Reasons for the offer:	The net proceeds from the issue of Securities will be applied by the Issuer for its general corporate purposes and/or, in connection with hedging its obligations under the Securities.
(ii)	Estimated net proceeds:	PLN 57,410,000
(iii)	Estimated expenses relating to the issue:	None

Fixed Rate Securities only – YIELD

Indication of yield:	4.25 per cent.

Floating Rate Securities/Range accrual Securities/Barrier Securities only – HISTORIC INTEREST RATES

Not Applicable

5. *Linked Securities only* – PERFORMANCE OF UNDERLYING/EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

Details of the past performance and volatility of each Share may be obtained from the relevant Bloomberg page as specified for such Share at paragraph 31(A)(ii) of Part A above.

The value of the Securities is linked to the positive or negative performance of the basket of Shares. An increase in the value of all of the Shares will have a positive effect on the value of the Securities, and a decrease in the value of one or more of the Shares will have a negative effect on the value of the Securities.

The redemption amount payable on the Securities is dependent on the value or performance of the worst performing Share meeting a threshold or barrier and a small increase or decrease in the value or performance of such worst performing Share near to the threshold or barrier may lead to a significant increase or decrease in the return of the Securities.

The market price or value of the Securities could, in certain circumstances, be affected by fluctuations in the actual or anticipated rates of dividend (if any) or any other distributions on the Shares.

The market price or value of the Securities at any time is expected to be affected by changes in the value of the Shares.

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

6. OPERATIONAL INFORMATION

ISIN Code:	XS3373404741
Common Code:	337340474
SEDOL:	Not Applicable
CFI:	DTZNFR
FISN:	MORGAN STANLEY/ZERO CPNEMTN 2030080
Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking *société anonyme* and the relevant identification number(s):	Not Applicable
Delivery:	Delivery free of payment
Names and addresses of initial Paying Agent(s):	The Bank of New York Mellon, London Branch 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA, United Kingdom
Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):	Not Applicable
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	No Whilst the designation is specified as "**no**" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Securities are capable of meeting them the Securities may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Securities will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

7. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Price:	Issue Price

Conditions to which the offer is subject:	Offers of the Securities are conditional upon their issue. The Issuer has the right to withdraw the offering of the Securities and cancel the issuance of the Securities prior to the end of the subscription period for any reason. Reasons for the cancellation of the offer include, in particular: (i) adverse market conditions, as determined by the Issuer in its reasonable discretion (such as, for example, increased equity market volatility and increased currency exchange rate volatility) or (ii) that the number of applications received at that time is insufficient, in the Issuer's opinion, to make an economically viable issuance.
Description of the application process:	The Securities are being offered to retail investors in Poland. A prospective investor should contact the Distributor (as defined below) during the Offer Period. The Distributor has the right to close the Offer Period early. A prospective investor will acquire the Securities in accordance with the arrangements existing between the Distributor and its customers relating to the subscription of securities generally and not directly with the Issuer or the Dealer. Persons interested in purchasing Securities should contact their financial adviser. If an investor in any jurisdiction other than Poland wishes to purchase Securities, such investor should (a) be aware that sales in the relevant jurisdiction may not be permitted; and (b) contact its financial adviser, bank or financial intermediary for more information.
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not Applicable
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	Minimum amount of application: PLN 50,000 Maximum amount of application: Not Applicable
Details of the method and time limit for paying up and delivering the Securities:	The Securities will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the net subscription moneys
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The Issuer will arrange for the results of the offer to be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) on or around the Issue Date
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable

Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Allocation of the Securities is simultaneous with the acceptance of the offer by each individual investor and subject to (i) the availability of funds in his or her account for the total amount invested and (ii) the total amount for which acceptances have been received not exceeding, the maximum Aggregate Nominal Amount of the Securities in the Series, provided that, if there are more subscriptions to the offer than the maximum Aggregate Nominal Amount of the Securities in the Series, then allocation of Securities to individual investors will be decreased proportionally so that subscriptions to the offer do not exceed the maximum Aggregate Nominal Amount of the Securities in the Series. Whether dealing may begin before notification is made: Not Applicable
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	No expenses will be charged by the Issuer to the investor, however a subscription charge of up to 2.00 per cent. of the Calculation Amount may be charged by the Authorised Offeror.
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place.	Erste Bank Polska S.A. - Erste Biuro Maklerskie (the "**Distributor**"), Plac Europejski 3A, 00-844 Warszawa, Poland will be the sole placer of the Securities

8. PLACING AND UNDERWRITING

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the issuer or to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place:	The Distributor as set out above
Name and address of any paying agents and depository agents in each country:	The Bank of New York Mellon, London Branch 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA, United Kingdom
Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" agreements. Where not all of the issue is underwritten, a statement of the portion not covered:	None

9. OTHER MARKETS

All the regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the issuer, securities of the same class of securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading:	Not Applicable

10. POTENTIAL SECTION 871(m) TRANSACTION

The Issuer has determined that the Securities should not be subject to withholding under Section 871(m) of the Code, and hereby instructs its agents and withholding agents that no such withholding is

		required, unless such agent or withholding agent knows or has reason to know otherwise.
11.	**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:**	Not Applicable
12.	**Prohibition of Sales to UK Retail Investors:**	Applicable
13.	**Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland:**	Applicable
14.	**Swiss withdrawal right pursuant to Article 63(5) of the Swiss Financial Services Ordinance:**	Not Applicable
15.	**Prohibition of Sales to Consumers in Belgium:**	Applicable
16.	**Details of benchmarks administrators and registration under the EU Benchmark Regulation:**	Not Applicable

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

SUMMARY	
A. INTRODUCTION AND WARNINGS	
A.1.1	*Name and international securities identifier number (ISIN) of the Securities*
Tranche 1 of Series A issue of PLN 57,410,000 Equity Linked Notes due 2030 (the "**Securities**") (Capital-Protected Split Payment Autocall Notes in PLN Linked to the Shares of Samsung Electronics Co., Ltd., Microchip Technology Inc. and NVIDIA Corporation). ISIN Code: XS3373404741.	
A.1.2	*Identity and contact details of the issuer, including its legal entity identifier (LEI)*
Morgan Stanley Europe SE (the "**Issuer**" or "**MSESE**") is incorporated under the laws of Germany and has its registered office at Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt am Main, Germany. MSESE's legal entity identifier (LEI) is 54930056FHWP7GIWYY08.	
A.1.3	*Identity and contact details of the competent authority approving the Base Prospectus*
The Base Prospectus has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**") as competent authority, whose postal address is 283, Route, d'Arlon, L-2991 Luxembourg, telephone number (+352) 26 251 - 2601, in accordance with Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**").	
A.1.4	*Date of approval of the Base Prospectus*
The Base Prospectus was approved on 11 July 2025.	
A.1.5	*Warning*
This summary has been prepared in accordance with Article 7 of the Prospectus Regulation and should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Any investor could lose all or part of their invested capital and, where any investor's liability is not limited to the amount of the investment, it could lose more than the invested capital. Where 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, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or if it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.	
B. KEY INFORMATION ON THE ISSUER	
B.1	***Who is the issuer of the Securities?***
B.1.1	*Domicile, legal form, LEI, jurisdiction of incorporation and country of operation*
MSESE was incorporated as a European stock corporation under German Law (European Company (Societas Europaea)) on 26 May 2017. MSESE is registered in the Commercial Register B of the Local Court in Frankfurt am Main under number HRB 109880. MSESE has its registered office at Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt am Main, Germany. MSESE's legal entity identifier (LEI) is 54930056FHWP7GIWYY08.	
B.1.2	*Principal activities*
MSESE's principal activity is the provision of financial services to corporations, governments and financial institutions. MSESE is a CRR Credit Institution operating as Morgan Stanley Group's primary regulated investment services hub and main booking entity for the Morgan Stanley Group's Institutional Securities Group business in the European Economic Area. It operates branches in Paris, Madrid, Milan, Stockholm, Amsterdam, Warsaw and Copenhagen.	
B.1.3	*Major Shareholders*
MSESE is wholly and directly owned by Morgan Stanley Bank, N.A. and is ultimately controlled by Morgan Stanley.	
B.1.4	*Key managing directors*
André Munkelt, Martin Borghetto, Michele Jones, Sophia Herrmann, Philipp Lingnau, Kate Mozzicarelli, Dorothée Fuhrmann	
B.1.5	*Identity of the statutory auditors*
Deloitte GmbH Wirtschaftprüfungsgesellschaft	
B.2	***What is the key financial information regarding the Issuer?***

The information in respect of the years ended 31 December 2025 and 31 December 2024 set out below is derived from the financial statements in the MSESE annual report for the year ended 31 December 2025.

Consolidated Income Statement

In €'000	**2025**	**2024**
Net profit (loss)	233	189

Balance Sheet

In €'000	**31 December 2025**	**31 December 2024**
Total Assets	72,563	63,433
Total liabilities and equity	72,563	63,433

B.3 ***What are the key risks that are specific to the Issuer?***

- **Risk Relating to the Issuer**

  Holders of Securities issued by the Issuer bear the credit risk of the Issuer, that is the risk that the Issuer is not able to meet its obligations under such Securities, irrespective of whether such Securities are referred to as capital or principal protected or how any principal, interest or other payments under such Securities are to be calculated. If the Issuer 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 existence of substantial inter-relationships (including the provision of funding, capital, services and logistical support to or by MSESE, as well as common or shared business or operational platforms or systems, including employees) between MSESE and other Morgan Stanley Group companies exposes MSESE to the risk that, factors which could affect the business and condition of Morgan Stanley or other companies in the Morgan Stanley Group may also affect the business and condition of MSESE. Further, Securities issued by MSESE will not be guaranteed by Morgan Stanley. The application of regulatory requirements and strategies in Germany facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for the holders of securities issued by MSESE.

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

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

  Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors, including changes in asset values. Significant changes to interest rates could adversely affect Morgan Stanley's results of operations. Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses. These factors may result in losses for a position or portfolio owned by Morgan Stanley.

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

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

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

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

  Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk.

- **Legal, Regulatory and Compliance Risk**

  The financial services industry is subject to extensive regulation, and changes in regulation will impact Morgan Stanley's business. The application of regulatory requirements and strategies in the U.S. or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's security holders and subject Morgan Stanley to other restrictions.

Furthermore, Morgan Stanley may be prevented from paying dividends or taking other capital actions because of regulatory constraints or revised regulatory capital requirements.

The financial services industry faces substantial litigation and is subject to extensive regulatory and law enforcement investigations, and Morgan Stanley may face damage to its reputation and legal liability. In addition, a failure to address conflicts of interest appropriately could adversely affect Morgan Stanley's businesses and reputation.

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

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

Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, compliance, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations (including risks of possible nationalization, expropriation, price controls, capital controls, exchange controls, increased taxes and levies, cybersecurity, data transfer and outsourcing restrictions, regulatory scrutiny regarding the use of new technologies, prohibitions on certain types of foreign and capital market activities, limitations on cross-border listings and other restrictive governmental actions, as well as the outbreak of hostilities or political and governmental instability, including tensions between China and the U.S.) which could adversely impact its businesses in many ways.

Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, partnerships, minority stakes or strategic alliances, and certain acquisitions may subject its business to new or increased risk.

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

Additionally, climate-related risks could result in increased costs and adversely affect Morgan Stanley's operations, businesses and clients.

C. KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

C.1	***What are the main features of the Securities?***
C.1.1	*Type, class and ISIN*

The Securities are issued in registered form ("**Registered Securities**") in global certificate form. The ISIN Code of the Securities is XS3373404741.

The Securities are not Securities in respect of which physical settlement may apply or may be elected to apply.

Interest is payable on the Securities at a fixed rate, as further described below.

Redemption amounts payable in respect of the Securities are linked to the value or performance of a basket of shares (in the case of automatic autocall redemption), as further described below.

C.1.2	*Currency, denomination, par value, number of Securities issued and duration*

The specified currency of the Securities is Polish zloty ("**PLN**"). The specified denomination of the Securities is PLN 5,000. The aggregate nominal amount of the Notes is PLN 57,410,000 and the issue price per Security is 100.00 per cent. of par. The Securities issue on 7 August 2026 (the "**Issue Date**") and are scheduled to mature on 7 August 2030. The Securities may redeem earlier if an early redemption event occurs.

C.1.3	*Rights attached to the Securities*

The Securities are not ordinary debt securities and (for the purposes of automatic autocall redemption) the redemption amount is linked to the performance of a basket of shares comprised of shares identified below (each, a "**Share**" and a "**Relevant Underlying**"):

(i) (a) Share/Shares: common stock of Samsung Electronics Co., Ltd. (*ISIN*: KR7005930003) (*Bloomberg code: <005930 KS Equity>*);

(b) Share Issuer(s): Samsung Electronics Co., Ltd.;

(ii) (a) Share/Shares: common stock of Microchip Technology Inc. (ISIN: US5950171042) (Bloomberg code: *<MCHP UW Equity>*);

(b) Share Issuer(s): Microchip Technology Inc.; and

(iii) (a) Share/Shares: common stock of NVIDIA Corporation (ISIN: US67066G1040) (Bloomberg code: *<NVDA UW Equity>*);

(b) Share Issuer(s): NVIDIA Corporation.

Interest*:*

MIXTO COUPON

The Securities are "**Mixto Coupon**". The amount of interest payable on the Securities on the Interest Payment Date (falling on the Automatic Partial Redemption Date as set out below) will be an amount per Calculation Amount equal to the product of (i) the Lower Coupon Rate and (ii) the Automatic Partial Redemption Amount.

No further interest will be payable in respect of the Securities.

Where:

"**Automatic Partial Redemption Amount**" means an amount equal to the product of (i) the Calculation Amount and (ii) the Automatic Partial Redemption Rate; "**Automatic Partial Redemption Rate**" means 50.00 per cent.; "**Calculation Amount**" means PLN 5,000; "**Interest Payment Date**" means 1 February 2027, subject to adjustment for non-business days; and "**Lower Coupon Rate**" means 4.25 per cent.

MIXTO AUTOMATIC PARTIAL REDEMPTION

The Securities are "**Mixto Automatic Partial Redemption**". The Securities will be redeemed in part on the Automatic Partial Redemption Date at an amount per Calculation Amount equal to the Automatic Partial Redemption Amount.

Where:

"**Automatic Partial Redemption Amount**" means an amount equal to the product of (i) the Calculation Amount and (ii) the Automatic Partial Redemption Rate; "**Automatic Partial Redemption Date**" means 1 February 2027, subject to adjustment for non-business days; "**Automatic Partial Redemption Rate**" means 50.00 per cent.; and "**Calculation Amount**" means PLN 5,000.

Automatic Early Redemption

AUTOCALL 1

If, on any Automatic Early Redemption Determination Date, the Determination Agent determines that the Relevant Underlying Value of the worst performing Share is greater than or equal to the Autocall Barrier Value in respect of such Automatic Early Redemption Determination Date (an "**Automatic Early Redemption Event**"), the Securities will be redeemed on the immediately succeeding Automatic Early Redemption Date at an amount per Calculation Amount equal to the product of (A) the Calculation Amount and (B) the product of the relevant Automatic Early Redemption Rate and the Multiplier.

If an Automatic Early Redemption Event has occurred, the Securities will be redeemed as described above and not as set out under "Redemption at Maturity" below.

Where:

"**Autocall Barrier Value**" means, in respect of a Share, 100.00 per cent. of the Initial Reference Value of such Share; "**Calculation Amount**" means PLN 5,000; "**Initial Reference Value**" means, in respect of a Share, the Relevant Underlying Value in respect of such Share as of the Strike Date; "**Relevant Underlying Value**" means the value of the relevant Share, determined according to the Value Determination Terms specified below; "**Strike Date**" means 31 July 2026; "**Multiplier**" means 50.00 per cent.; and the "**Automatic Early Redemption Determination Date**" and the corresponding "**Automatic Early Redemption Date**" and "**Automatic Early Redemption Rate**" are as set out on the table below.

Automatic Early Redemption Determination Date	Automatic Early Redemption Date	Automatic Early Redemption Rate
30 July 2027	6 August 2027	108.50 per cent.
31 July 2028	7 August 2028	117.00 per cent.
31 July 2029	7 August 2029	125.50 per cent.
31 July 2030	7 August 2030	134.00 per cent.

Redemption at Maturity:

REDEMPTION AT MATURITY

The Securities, unless previously redeemed or cancelled, shall be redeemed on the Maturity Date at an amount per Calculation Amount equal to the product of the Specified Rate and the Calculation Amount.

Where:

"**Calculation Amount**" means PLN 5,000 and "**Specified Rate**" means 50.00 per cent..

VALUE DETERMINATION TERMS

For determining Initial Reference Value and Relevant Underlying Value in respect of a relevant day:

The Determination Agent will determine the value of each Share as of the scheduled weekday closing time of the exchange in respect of such Share.

Disruption Events and Extraordinary Events: The following disruption events apply in relation to each Share: Change in Law, Hedging Disruption, Loss of Stock Borrow and Increased Cost of Hedging. The following extraordinary events apply in relation to each Share: Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Delisting and Insolvency.

Disruption Events and/or Extraordinary Events can affect the Relevant Underlyings and lead to adjustments (including substitution of a Relevant Underlying) and/or early redemption of the Securities. The Determination Agent shall determine whether the Securities or any exchanges or price sources are affected by such events on a relevant date of valuation, and may make adjustments to the Securities, or take any other appropriate action, to account for relevant adjustments or events in relation to the Relevant Underlying. In addition, in certain circumstances, the Issuer may redeem the Securities early following any such event. In this case, in relation to each Security, the Issuer will pay an amount (which amount may, in certain circumstances, be the fair market value of the Securities) which may be less than the nominal value or face value.

Tax Redemption: The Securities may be redeemed early for tax reasons at an amount (determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner) equal to the fair market value of such Security on such day as is selected by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

Events of Default: If an Event of Default occurs, the Securities may be redeemed prior to their Maturity Date at the Early Redemption Amount if the Securityholders of not less than 25.00 per cent. in aggregate principal amount of such Notes give written notice to the Issuer declaring the Securities to be immediately due and payable.

The Events of Default applicable to the Securities are as follows:

(1) non-payment of any amount of principal or any amount of interest (in each case, within 30 days of the due date) in respect of the Securities; and

(2) the Issuer becomes insolvent or is unable to pay its debts as they fall due, or an administrator or liquidator is appointed in respect of the Issuer or the whole or a substantial part of its undertaking, assets and revenues (otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent), or the Issuer takes any action for a composition with or for the benefit of its creditors generally, or an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer (otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent) and such order or effective resolution has remained in force and has not been rescinded, revoked or set aside for 60 days after the date on which such order is made or effective resolution is passed.

Early Redemption Amount: The Early Redemption Amount will be determined by the Determination Agent to be the amount a qualified financial institution (being a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the USA, European Union or Japan and which satisfies certain credit ratings requirements, which the Determination Agent selects for this purposes at the time when the Early Redemption Amount is to be determined) would charge to assume all of the Issuer's obligations in respect of the Securities or to undertake obligations that would have the effect of preserving the economic equivalent of any payments by the Issuer to the Securityholder with respect to the Securities.

Governing Law: The Securities will be governed by English law.

Limitations to the rights:

Prescription. Claims for principal and interest on redemption in respect of the Securities shall become void unless the relevant security certificates are surrendered for payment within 10 years of the due date for payment.

C.1.4	*Rank of the Securities in the Issuer's capital structure upon insolvency*

The Securities constitute direct and general obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves.

C.1.5	*Restrictions on free transferability of the Securities*

Interests in the Securities will be transferred in accordance with the procedures and regulations of the relevant clearing system, subject to restrictions on sale of the Securities into certain jurisdictions. The Securities cannot be offered or sold in the U.S. or to U.S. persons, nor held in the U.S. or by U.S. Persons at any time. The Securities may not be acquired or held by, or acquired with the assets of, any employee benefit plan subject to Title I of the United States Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended ("**ERISA**"), any individual retirement account or plan subject to Section 4975 of the United States Internal Revenue Code of 1986, or any entity whose underlying assets include "plan assets" within the meaning of Section 3(42) of ERISA by reason of any such employee benefit plan's account's or plan's investment therein.

C.2	***Where will the Securities be traded?***

No application for admission to trading will be made. Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be displayed on the Luxembourg Stock Exchange Securities Official List without admission to trading with effect from on or about the Issue Date.

C.3	***What are the key risks that are specific to the Securities?***

- The Securities are not deposits or savings accounts and are not insured by the U.S. Federal deposit insurance corporation, the UK Financial Services Compensation Scheme, or any other governmental agency or instrumentality or deposit protection scheme anywhere, nor are they obligations of, or guaranteed by, a bank.
- Secondary trading of the Securities may be limited. Further, if the Securities are traded via one or more electronic trading systems and these systems become partially or completely unavailable, this would affect the investor's ability to trade the Securities.
- An investment in the Securities bears the risk that the Issuer is not able to fulfil its obligations in respect of such Securities at maturity or before maturity of the Securities. In certain circumstances, holders may lose all or a substantial portion of their principal or investment.
- The Issuer has the right to withdraw the offering of the Securities and cancel the issuance of the Securities prior to the end of the subscription period for any reason. Reasons for the cancellation of the offer include, in particular: (i) adverse market conditions, as determined by the Issuer in its reasonable discretion (such as, for example, increased equity market volatility and increased currency exchange rate volatility); or (ii) that the number of applications received at that time is insufficient, in the Issuer's opinion, to make an economically viable issuance.
- The market price of Securities may be very volatile. Further, payment of principal or interest, may occur at a different time or in a different currency than expected. The Relevant Underlyings may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices. The timing of changes in the Relevant Underlyings may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the Relevant Underlying the greater the effect on yield.
- No Share Issuer has participated in the preparation of the Final Terms or in establishing the terms of the Securities. Macroeconomic factors affecting the performance of the Shares may adversely affect the value of the Securities. Holders have no claim against the Share Issuers or recourse to the Shares.

- Amounts payable in respect of the Securities are linked to the value/performance of the worst performing Share, irrespective of the value/performance of the other Shares.
- It is impossible to predict how the level of the Shares will vary over time. The historical performance (if any) of the Shares does not indicate the future performance of the Shares. Factors such as volatility, distributions on the Shares, interest rates, remaining term of the Securities or exchange rates will influence the price investors will receive if an investor sells its Securities prior to maturity.

D. KEY INFORMATION ON THE OFFER OF SECURITIES TO THE PUBLIC AND THE ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET

D.1	*Under which conditions and timetable can I invest in the Securities?*

The total amount of the offer is PLN 57,410,000 .

Offer Period: The Offer Period is the period from, and including, 1 July 2026 to, and including 29 July 2026. The Securities will be offered by means of "online selling" and/or "door-to-door selling".

Offer Amount: The minimum amount of application is PLN 50,000.

Conditions to which the offer is subject: Offers of the Securities are conditional upon their issue. The Issuer has the right to withdraw the offering of the Securities and cancel the issuance of the Securities prior to the end of the subscription period for any reason.

Description of the application process: A prospective investor should contact the Distributor during the Offer Period. The Distributor has the right to close the Offer Period early. A prospective investor will acquire the Securities in accordance with the arrangements existing between the Distributor and its customers relating to the subscription of securities generally and not directly with the Issuer or the Dealer.

Pricing*:* The Securities will be offered at the Issue Price, being (per Security) 100.00 per cent. of par.

Details of the method and time limit for paying up and delivering the Securities: The Securities will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the net subscription moneys.

Manner in and date on which results of the offer are to be made public: The Issuer will arrange for the results of the offer to be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) on or around the Issue Date.

Plan of distribution and allotment: The Securities are offered to retail investors in Poland.

Placing and Underwriting

Distributor: Name and address of the distributor is: Erste Bank Polska S.A. - Erste Biuro Maklerskie (the "**Distributor**") of Plac Europejski 3A, 00-844 Warszawa, Poland.

Issuing and Paying Agent: The Bank of New York Mellon, London Branch.

Determination Agent: Morgan Stanley & Co. International plc.

Estimated Expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror: No expenses will be charged by the Issuer to the investor, however a subscription charge of up to 2.00 per cent. of the Calculation Amount may be charged by the Authorised Offeror.

D.2	*Why has the prospectus been produced?*

Reasons for offer, use and estimated net amount of proceeds

The net proceeds of the issue of the Securities will be used by the Issuer for general corporate purposes.

Underwriting agreement on a firm commitment basis

The offer of the Securities is not subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis.

Conflicts of interest

Potential conflicts of interest may exist between the investor and the Determination Agent, who, under the terms of the Securities, may make such adjustments to the Securities as it considers appropriate as a consequence of certain events affecting any Relevant Underlying(s), and in doing so, is entitled to exercise substantial discretion.

PODSUMOWANIE DOTYCZĄCE DANEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

PODSUMOWANIE	
A. WPROWADZENIE I OSTRZEŻENIA	
A.1.1	*Nazwa i międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN) Papierów Wartościowych*
Transza 1 Serii A Obligacji Powiązanych z Udziałowymi Papierami Wartościowymi o 57.410.000 PLN z terminem zapadalności w 2030 r. („**Papiery Wartościowe**") (Obligacje typu Split Payment z Ochroną Kapitału z Opcją Autocall w PLN Powiązane z Akcjami Samsung Electronics Co., Ltd., Microchip Technology Inc. i NVIDIA Corporation). Kod ISIN: XS3373404741.	
A.1.2	*Dane identyfikacyjne i kontaktowe emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego (LEI)*
Morgan Stanley Europe SE („**Emitent**" lub „**MSESE**") został utworzony zgodnie z prawem Niemiec i jego siedziba mieści się pod adresem Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt nad Menem, Niemcy. Identyfikator podmiotu prawnego (LEI) MSESE to 54930056FHWP7GIWYY08.	
A.1.3	*Dane identyfikacyjne i kontaktowe właściwego organu, który zatwierdza Prospekt Podstawowy*
Prospekt Podstawowy został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) („**CSSF**") jako właściwy organ, posiadający adres pocztowy 283, Route d'Arlon, L-2991 Luksemburg, numer telefonu (+352) 26 251 – 2601, zgodnie z Rozporządzeniem (UE) 2017/1129 („**Rozporządzenie Prospektowe**").	
A.1.4	*Data zatwierdzenia Prospektu Podstawowego*
Prospekt Podstawowy został zatwierdzony dnia 11 lipca 2025 r.	
A.1.5	*Ostrzeżenie*
Niniejsze podsumowanie zostało sporządzone zgodnie z Artykułem 7 Rozporządzenia Prospektowego i należy je odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu Podstawowego. Każda decyzja o inwestycji w Papiery Wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu Podstawowego. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału oraz, w przypadku gdy odpowiedzialność inwestora nie jest ograniczona do kwoty inwestycji, inwestor może stracić więcej niż zainwestował. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie Podstawowym skarżący inwestor może, na mocy prawa krajowego państw członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Podstawowego przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiekolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu Podstawowego – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu Podstawowego – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w Papiery Wartościowe.	
B. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA	
B.1	***Kto jest emitentem Papierów Wartościowych?***
B.1.1	*Siedziba, forma prawna, LEI, prawo, na mocy którego prowadzi działalność, i kraj założenia*
MSESE został utworzony jako europejska spółka akcyjna zgodnie z prawem Niemiec (spółka europejska (*Societas Europaea*)) dnia 26 maja 2017 r. MSESE jest wpisany do Rejestru Handlowego B (*Handelsregister B*) prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Frankfurcie nad Menem (*Amtsgericht Frankfurt am Main*) pod nr HRB 109880. Siedziba MSESE mieści się pod adresem Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt nad Menem, Niemcy. Identyfikator podmiotu prawnego (LEI) MSESE to 54930056FHWP7GIWYY08.	
B.1.2	*Działalność podstawowa*
Działalnością podstawową MSESE jest świadczenie usług finansowych dla korporacji, rządów i instytucji finansowych. MSESE jest Instytucją Kredytową Podlegającą Wymogom Rozporządzenia w Sprawie Wymogów Ostrożnościowych prowadzącą działalność jako główny ośrodek świadczenia regulowanych usług inwestycyjnych Grupy Morgan Stanley oraz główny podmiot księgujący Grupy Instytucjonalnych Papierów Wartościowych Grupy Morgan Stanley w Europejskim Obszarze Gospodarczym. Posiada oddziały w Paryżu, Madrycie, Mediolanie, Sztokholmie, Amsterdamie, Warszawie i Kopenhadze.	
B.1.3	*Główni wspólnicy lub akcjonariusze*
MSESE jest jednoosobową i bezpośrednią spółką zależną Morgan Stanley Bank, N.A. i jej spółką dominująca najwyższego szczebla jest Morgan Stanley.	
B.1.4	*Główni dyrektorzy zarządzający*
André Munkelt, Martin Borghetto, Michele Jones, Sophia Herrmann, Philipp Lingnau, Kate Mozzicarelli i Dorothée Fuhrmann.	
B.1.5	*Tożsamość biegłych rewidentów*

Deloitte GmbH Wirtschaftprüfungsgesellschaft.

B.2	***Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?***

Następujące informacje w odniesieniu do lat zakończonych 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. pochodzą ze sprawozdania finansowego zawartego w raporcie rocznym MSESE za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

W (tysiącach) EUR	**2025**	**2024**
Zysk (strata) netto	233	189

Bilans

W (tysiącach) EUR	**31 grudnia 2025 r.**	**31 grudnia 2024 r.**
Aktywa ogółem	72.563	63.433
Zobowiązania ogółem	72.563	63.433

B.3	***Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?***

- **Ryzyka właściwe dla Emitenta**

  Posiadacze Papierów Wartościowych wyemitowanych przez Emitenta są narażeni na ryzyko kredytowe Emitenta tj. ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie spełnić swoich zobowiązań z tytułu tych Papierów Wartościowych, niezależnie od tego, czy te Papiery Wartościowe są określane jako Papiery Wartościowe z ochroną kapitału lub kwoty głównej lub w jaki sposób ma być obliczana kwota główna, odsetki lub inne płatności z tytułu tych Papierów Wartościowych. Jeśli Emitent nie będzie w stanie spełnić swoich zobowiązań z tytułu tych Papierów Wartościowych, taka niezdolność będzie miała znaczący niekorzystny wpływ na zwrot z tytułu tych Papierów Wartościowych dla inwestora i inwestor będzie mógł stracić nawet całość inwestycji.

  Istnienie istotnych wzajemnych powiązań (w tym zapewnienie finansowania, kapitału, usług i wsparcia logistycznego na rzecz lub przez MSESE, a także wspólnych lub współdzielonych platform lub systemów biznesowych lub operacyjnych, w tym pracowników) pomiędzy MSESE i innymi spółkami z Grupy Morgan Stanley naraża MSESE na ryzyko, że czynniki, które mogą mieć wpływ na działalność i kondycję Morgan Stanley lub innych spółek z Grupy Morgan Stanley, mogą również mieć wpływ na działalność i kondycję MSESE. Ponadto Papiery Wartościowe wyemitowane przez MSESE nie będą zabezpieczone przez Morgan Stanley. Stosowanie wymogów i strategii regulacyjnych w Niemczech w celu ułatwienia restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji dużych instytucji finansowych może stwarzać większe ryzyko strat dla posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przez MSESE.

Następujące kluczowe ryzyka wywierają wpływ na Morgan Stanley oraz, jako że Morgan Stanley jest spółką dominującą najwyższego szczebla MSESE, wywierają wpływ również na MSESE:

- **Ryzyka dotyczące sytuacji finansowej Morgan Stanley**

  Na wyniki działalności Morgan Stanley mogą mieć istotny wpływ wahania rynkowe oraz warunki globalne i gospodarcze, a także inne czynniki, w tym zmiany wartości aktywów. Znaczące zmiany stóp procentowych mogą niekorzystnie wpłynąć na wyniki działalności Morgan Stanley. Posiadanie dużych i skoncentrowanych pozycji może narazić Morgan Stanley na straty. Czynniki te mogą skutkować stratami dla pozycji lub portfela posiadanego przez Morgan Stanley.

  Morgan Stanley jest narażony na ryzyko, że osoby trzecie, które są wobec niego zadłużone, nie wywiążą się ze swoich zobowiązań, a także że niewykonanie zobowiązania przez dużą instytucję finansową lub podmiot świadczący usługi finansowe może mieć niekorzystny wpływ na rynki finansowe. Czynniki te powodują ryzyko straty, gdy kredytobiorca, kontrahent lub emitent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań finansowych wobec Morgan Stanley.

  Płynność ma zasadnicze znaczenie dla działalności Morgan Stanley, a Morgan Stanley polega na zewnętrznych źródłach finansowania znacznej części swojej działalności. Koszty finansowania zewnętrznego Morgan Stanley i dostęp do rynków kapitału dłużnego zależą od jego ratingów kredytowych. Morgan Stanley jest spółką holdingową, nie prowadzi działalności operacyjnej i jest uzależniony od dywidend, wypłat i innych płatności od swoich spółek zależnych. Ponadto rynki i warunki gospodarcze w Stanach Zjednoczonych i na świecie w przeszłości wywierały i mogą w przyszłości wywierać niekorzystny wpływ na płynność i sytuację finansową Morgan Stanley. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że Morgan Stanley nie będzie w stanie finansować swojej działalności z powodu utraty dostępu do rynków kapitałowych lub trudności z upłynnieniem swoich aktywów.

- **Ryzyka dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej Morgan Stanley**

Morgan Stanley jest narażony na ryzyko operacyjne, w tym ryzyko awarii, naruszenia lub innego zakłócenia jego systemów operacyjnych lub bezpieczeństwa, bądź systemów operacyjnych lub bezpieczeństwa osób trzecich w stosunku do Morgan Stanley (lub ich osób trzecich), a także ryzyko błędu ludzkiego lub nadużycia, co może mieć niekorzystny wpływ na jego działalność lub reputację. Atak cybernetyczny, naruszenie systemów informatycznych lub bezpieczeństwa, bądź awaria technologiczna u Morgan Stanley lub osób trzecich mogą niekorzystnie wpłynąć na zdolność Morgan Stanley do prowadzenia działalności bądź zarządzania ekspozycją na ryzyko lub skutkować ujawnieniem lub niewłaściwym wykorzystaniem danych osobowych, informacji poufnych lub zastrzeżonych oraz w inny sposób niekorzystnie wpłynąć na wyniki działalności, płynność i sytuację finansową Morgan Stanley, a także zaszkodzić reputacji Morgan Stanley.

Strategie, modele i procesy zarządzania ryzykiem Morgan Stanley mogą nie być w pełni skuteczne w ograniczaniu ekspozycji na ryzyko we wszystkich środowiskach rynkowych lub w odniesieniu do wszystkich rodzajów ryzyka.

- **Ryzyko prawne, regulacyjne i zgodności z prawem**

Branża usług finansowych podlega szeroko zakrojonym regulacjom, a zmiany w przepisach będą miały wpływ na działalność Morgan Stanley. Stosowanie wymogów i strategii regulacyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub innych państwach w celu ułatwienia uporządkowanej likwidacji dużych instytucji finansowych może stanowić większe ryzyko strat dla posiadaczy papierów wartościowych Morgan Stanley i narazić Morgan Stanley na inne ograniczenia. Ponadto Morgan Stanley może nie być w stanie wypłacić dywidendy lub podjąć innych działań kapitałowych z powodu ograniczeń regulacyjnych lub zmienionych regulacyjnych wymogów kapitałowych.

Branża usług finansowych jest narażona na poważne spory sądowe i może być przedmiotem szeroko zakrojonych dochodzeń prowadzonych przez organy regulacyjne i organy ścigania, a Morgan Stanley może być narażony na szkody w zakresie reputacji i odpowiedzialność prawną. Ponadto niemożność odpowiedniego rozwiązania konfliktu interesów może mieć niekorzystny wpływ na działalność i reputację Morgan Stanley.

- **Inne ryzyka dotyczące działalności gospodarczej Morgan Stanley**

Morgan Stanley stawia czoło silnej konkurencji ze strony innych firm świadczących usługi finansowe, co może prowadzić do presji cenowej, która może mieć istotny niekorzystny wpływ na jego przychody i rentowność. Ponadto zautomatyzowane rynki transakcyjne oraz wprowadzanie i stosowanie nowych technologii mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Morgan Stanley i zwiększyć konkurencję.

Morgan Stanley podlega licznym ryzykom politycznym, gospodarczym, prawnym, zgodności z prawem, podatkowym, operacyjnym, franczyzowym i innym w związku ze swoją działalnością międzynarodową (w tym ryzyku możliwej nacjonalizacji, wywłaszczenia, kontroli cen, kontroli kapitału, kontroli wymiany walut, zwiększonych podatków i opłat, bezpieczeństwa cybernetycznego, ograniczeń dotyczących przekazywania i podzlecania przetwarzania danych, nadzoru regulacyjnego w zakresie stosowania nowych technologii, zakazów dotyczących niektórych rodzajów działalności zagranicznej i działalności na rynkach kapitałowych, ograniczeń dotyczących transgranicznego notowania akcji na giełdzie papierów wartościowych oraz innych restrykcyjnych działań rządowych, a także wybuchu działań wojennych lub niestabilności politycznej i rządowej, w tym napięć pomiędzy Chińską Republiką Ludową i Stanami Zjednoczonymi Ameryki), które mogą na wiele sposobów niekorzystnie wpłynąć na jego działalność.

Morgan Stanley może nie być w stanie w pełni zrealizować oczekiwanej wartości z transakcji przejęcia, zbycia, utworzenia wspólnego przedsiębiorcy, posiadania udziałów mniejszościowych lub tworzenia sojuszy strategicznych, a pewne przejęcia mogą narazić działalność prowadzoną przez Morgan Stanley na nowe lub zwiększone rodzaje ryzyka.

Stosowanie wymogów i strategii regulacyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub w innych państwach w celu ułatwienia restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji dużych instytucji finansowych może stwarzać większe ryzyko strat dla posiadaczy papierów wartościowych Morgan Stanley i narażać Morgan Stanley na inne ograniczenia.

Ponadto ryzyko związane z klimatem może spowodować wzrost kosztów oraz niekorzystnie wpłynąć na przedsiębiorstwo, działalność i klientów Morgan Stanley.

C. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

C.1	***Jakie są główne cechy Papierów Wartościowych?***
C.1.1	*Rodzaj, klasa i kod ISIN*

Papiery Wartościowe są emitowane jako imienne papiery wartościowe („**Imienne Papiery Wartościowe**") w formie odcinka zbiorowego. Kod ISIN Papierów Wartościowych to XS3373404741.

Papiery Wartościowe nie są Papierami Wartościowymi, do których może mieć zastosowanie lub może zostać wybrane rozliczenie fizyczne (przez dostawę).

Odsetki z tytułu Papierów Wartościowych są płatne według stałej stopy procentowej, jak szczegółowo opisano poniżej.

Kwoty wykupu płatne z tytułu Papierów Wartościowych są powiązane z wartością lub wynikiem koszyka akcji (w przypadku automatycznego wykupu w wykonaniu opcji autocall), jak szczegółowo opisano poniżej.

C.1.2	*Waluta, nominał, wartość nominalna, liczba emitowanych Papierów Wartościowych oraz ich termin zapadalności*

Określoną walutą Papierów Wartościowych jest złoty polski („**PLN**"). Określoną wartością jednostkową Papierów Wartościowych jest 5.000 PLN. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosi 57.410.000 PLN, zaś cena emisyjna jednego Papieru Wartościowego stanowi 100,00% wartości nominalnej. Data emisji Papierów Wartościowych przypada 7 sierpnia 2026 r. („**Data Emisji**"), a planowany termin zapadalności Papierów

Wartościowych przypada 7 sierpnia 2030 r. Papiery Wartościowe mogą zostać wykupione przedterminowo, jeśli wystąpi zdarzenie umożliwiające przedterminowy wykup.

C.1.3	*Prawa związane z Papierami Wartościowymi*

Papiery Wartościowe nie są zwykłymi dłużnymi papierami wartościowymi i (dla potrzeb automatycznego wykupu w wykonaniu opcji autocall) kwota wykupu jest powiązana z wynikiem koszyka akcji zawierającego podane niżej akcje (każda jako "**Akcja**" i „**Odpowiedni Instrument Bazowy**"):

(a) (i) Akcja/Akcje: akcje zwykłe Samsung Electronics Co., Ltd. (*ISIN*: KR7005930003) (*Kod Bloomberg: <005930 KS Equity>*);

(ii) Emitent/Emitenci Akcji: Samsung Electronics Co., Ltd.;

(b) (i) Akcja/Akcje: akcje zwykłe Microchip Technology Inc. (*ISIN:* US5950171042) (*Kod Bloomberg: <MCHP UW Equity>*);

(ii) Emitent/Emitenci Akcji: Microchip Technology Inc., i

(c) (i) Akcja/Akcje: akcje zwykłe NVIDIA Corporation (*ISIN:* US67066G1040) (*Kod Bloomberg: <NVDA UW Equity>*);

(ii) Emitent/Emitenci Akcji: NVIDIA Corporation.

***Odsetki**:*

KUPON MIESZANY

Papiery Wartościowe są „**Papierami Wartościowymi z Kuponem Mieszanym**". Kwota odsetek płatnych z tytułu Papierów Wartościowych w Dacie Płatności Odsetek (przypadającej w Dacie Automatycznego Częściowego Wykupu określonej poniżej) będzie kwotą ustaloną przez odniesienie do Kwoty Obliczeniowej równą iloczynowi (i) Niższej Stopy Kuponu i (ii) Kwoty Automatycznego Częściowego Wykupu.

Z tytułu Papierów Wartościowych nie będą płatne żadne dalsze odsetki.

Gdzie:

„**Kwota Automatycznego Częściowego Wykupu**" oznacza kwotę równą iloczynowi (i) Kwoty Obliczeniowej i (ii) Stopy Automatycznego Częściowego Wykupu; „**Stopa Automatycznego Częściowego Wykupu**" oznacza 50,00 procent; „**Kwota Obliczeniowa**" oznacza 5.000 PLN; „**Data Płatności Odsetek**" oznacza 1 lutego 2027 r., z zastrzeżeniem korekty o dni wolne od pracy i „**Niższa Stopa Kuponu**" oznacza 4,25 procent.

AUTOMATYCZNY CZĘŚCIOWY WYKUP PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z KUPONEM MIESZANYM

Papiery Wartościowe są „**Papierami Wartościowymi z Kuponem Mieszanym z Automatycznym Częściowym Wykupem**". Papiery Wartościowe zostaną wykupione w części w Dacie Automatycznego Częściowego Wykupu za kwotę obliczoną przez odniesienie do Kwoty Obliczeniowej równą Kwocie Automatycznego Częściowego Wykupu.

Gdzie:

„**Kwota Automatycznego Częściowego Wykupu**" oznacza kwotę równą iloczynowi (i) Kwoty Obliczeniowej i (ii) Stopy Automatycznego Częściowego Wykupu; „**Data Automatycznego Częściowego Wykupu**" oznacza 1 lutego 2027 r., z zastrzeżeniem korekty o dni wolne od pracy; „**Stopa Automatycznego Częściowego Wykupu**" oznacza 50,00 procent i „**Kwota Obliczeniowa**" oznacza 5.000 PLN.

Automatyczny Przedterminowy Wykup:

AUTOMATYCZNY WYKUP 1

Jeśli w jakiejkolwiek Dacie Ustalenia Automatycznego Przedterminowego Wykupu Agent Dokonujący Ustaleń ustali, że Wartość Odpowiedniego Instrumentu Bazowego Akcji o najgorszym wyniku jest wyższa niż Wartość Bariery Automatycznego Wykupu lub równa Wartości Bariery Automatycznego Wykupu w odniesieniu do tej Daty Ustalenia Automatycznego Przedterminowego Wykupu („**Zdarzenie Skutkujące Automatycznym Przedterminowym Wykupem**"), Papiery Wartościowe zostaną wykupione w bezpośrednio następnej Dacie Automatycznego Przedterminowego Wykupu za kwotę obliczoną przez odniesienie do Kwoty Obliczeniowej równą iloczynowi (A) Kwoty Obliczeniowej i (B) iloczynu odpowiedniej Stopy Automatycznego Przedterminowego Wykupu i Mnożnika.

Jeśli wystąpi Zdarzenie Skutkujące Automatycznym Przedterminowym Wykupem, Papiery Wartościowe zostaną wykupione jak opisano powyżej, a nie zgodnie z sekcją „*Wykup w Terminie Zapadalności" poniżej*.

Gdzie:

„**Wartość Bariery Automatycznego Wykupu**" oznacza, w odniesieniu do Akcji, 100,00 procent Początkowej Wartości Referencyjnej tej Akcji; „**Kwota Obliczeniowa**" oznacza 5.000,00 PLN; „**Początkowa Wartość Referencyjna**" oznacza, w odniesieniu do Akcji, Wartość Odpowiedniego Instrumentu Bazowego tej Akcji w Dacie Wykonania; „**Wartość Odpowiedniego Instrumentu Bazowego**" jest wartością odpowiedniej Akcji, ustaloną zgodnie z określonymi poniżej Warunkami Ustalania Wartości; „**Data Wykonania**" oznacza 31 lipca 2026 r., „**Mnożnik**" oznacza 50,00

procent, zaś „**Data Ustalenia Automatycznego Przedterminowego Wykupu**" i odpowiednia „**Data Automatycznego Przedterminowego Wykupu**" i „**Stopa Automatycznego Przedterminowego Wykupu**" widnieją w tabeli poniżej:

Data Ustalenia Automatycznego Przedterminowego Wykupu	Data Automatycznego Przedterminowego Wykupu	Stopa Automatycznego Przedterminowego Wykupu
30 lipca 2027 r.	6 sierpnia 2027 r.	108,50 procent
31 lipca 2028 r.	7 sierpnia 2028 r.	117,00 procent
31 lipca 2029 r.	7 sierpnia 2029 r.	125,50 procent
31 lipca 2030 r.	7 sierpnia 2030 r.	134,00 procent

Wykup w Terminie Zapadalności:

WYKUP W TERMINIE ZAPADALNOŚCI

Papiery Wartościowe, o ile nie zostały dotychczas wykupione i umorzone, zostaną wykupione w Terminie Zapadalności za kwotę obliczoną przez odniesienie do Kwoty Obliczeniowej równą iloczynowi Określonej Stopy i Kwoty Obliczeniowej.

Gdzie:

„**Kwota Obliczeniowa**" oznacza 5.000 PLN i „**Określona Stopa**" oznacza 50,00 procent.

WARUNKI USTALANIA WARTOŚCI

Na potrzeby ustalenia Początkowej Wartości Referencyjnej i Wartości Odpowiedniego Instrumentu Bazowego w odniesieniu do odpowiedniego dnia: Agent Dokonujący Ustaleń ustali wartość każdej Akcji o planowej godzinie zamknięcia giełdy w dniu powszednim w odniesieniu do tej Akcji.

Zdarzenia Powodujące Zakłócenia i Zdarzenia Nadzwyczajne: Następujące zdarzenia powodujące zakłócenia mają zastosowanie do Akcji: Zmiany w Przepisach Prawa, Zakłócenie Zabezpieczenia Przed Ryzykiem, Niemożność Uzyskania Pożyczki Papierów Wartościowych i Zwiększony Koszt Zabezpieczenia Przed Ryzykiem. Następujące zdarzenia nadzwyczajne mają zastosowanie do Akcji: Połączenie, Wezwanie do Zapisywania się na Sprzedaż lub Zamianę Akcji, Nacjonalizacja, Wycofanie z Obrotu Giełdowego i Upadłość.

Zdarzenia Powodujące Zakłócenia i/lub Zdarzenia Nadzwyczajne mogą wywrzeć wpływ na Odpowiednie Instrumenty Bazowe i skutkować korektami (w tym zastąpieniem Odpowiedniego Instrumentu Bazowego) i/lub przedterminowym wykupem Papierów Wartościowych. Agent Dokonujący Ustaleń ustali, czy takie zdarzenia mają wpływ na Papiery Wartościowe lub jakiekolwiek giełdy lub źródła cen w odpowiedniej dacie wyceny, i może dokonać korekt Papierów Wartościowych, lub podjąć jakiekolwiek inne odpowiednie działanie w celu uwzględnienia odpowiednich korekt lub zdarzeń w odniesieniu do Odpowiedniego Instrumentu Bazowego. Ponadto, w pewnych okolicznościach, Emitent może przedterminowo wykupić Papiery Wartościowe po wystąpieniu tego zdarzenia. W takim przypadku, w odniesieniu do każdego Papieru Wartościowego, Emitent wypłaci kwotę (która to kwota może, w pewnych okolicznościach, stanowić godziwą wartość rynkową Papierów Wartościowych), która może być niższa od wartości nominalnej lub nominału.

Wykup Podatkowy: Papiery Wartościowe mogą zostać wykupione przedterminowo z przyczyn podatkowych za kwotę (ustaloną przez Agenta Dokonującego Ustaleń, działającego w dobrej wierze i w komercyjnie racjonalny sposób) równą godziwej wartości rynkowej tego Papieru Wartościowego w dniu wybranym przez Agenta Dokonującego Ustaleń działającego w dobrej wierze i w komercyjnie racjonalny sposób.

Zdarzenia Skutkujące Naruszeniem: Jeśli wystąpi Zdarzenie Skutkujące Naruszeniem, Papiery Wartościowe mogą zostać wykupione przed ich Terminem Zapadalności za Kwotę Przedterminowego Wykupu, jeśli Posiadacze Papierów Wartościowych posiadający nie mniej niż 25,00 procent łącznej kwoty głównej tych Obligacji zawiadomią Emitenta na piśmie o postawieniu Papierów Wartościowych w stan natychmiastowej wymagalności.

Zdarzenia Skutkujące Naruszeniem dotyczące Papierów Wartościowych są następujące:

(1) brak zapłaty jakiejkolwiek części kwoty głównej lub kwoty odsetek (w każdym przypadku w terminie 30 dni od daty wymagalności) z tytułu Papierów Wartościowych; i

(2) Emitent stał się niewypłacalny lub utracił zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, lub dla Emitenta bądź całości lub znaczącej części jego przedsiębiorstwa, aktywów i dochodów został ustanowiony zarządca lub likwidator (poza ustanowieniem zarządcy lub likwidatora dla potrzeb lub w ramach połączenia, reorganizacji lub restrukturyzacji w warunkach wypłacalności) lub Emitent podejmie jakiekolwiek działanie w celu zawarcia układu z ogółem swoich wierzycieli lub na rzecz ogółu swoich wierzycieli, lub wydane zostanie postanowienie lub podjęta zostanie skuteczna uchwała o zakończeniu działalności, likwidacji lub rozwiązaniu Emitenta (poza postanowieniem wydanym lub uchwałą podjętą o zakończeniu działalności, likwidacji lub rozwiązaniu Emitenta dla potrzeb lub w ramach połączenia, reorganizacji lub restrukturyzacji w warunkach wypłacalności) i takie postanowienie lub skuteczna uchwała zachowa moc obowiązującą i nie zostanie uchylone/uchylona, cofnięte/cofnięta lub unieważnione/unieważniona przez 60 dni po dacie wydania tego postanowienia lub podjęcia tej skutecznej uchwały.

Kwota Przedterminowego Wykupu: Kwota Przedterminowego Wykupu zostanie ustalona przez Agenta Dokonującego Ustaleń jako kwota, jaką kwalifikowana instytucja finansowa (będąca instytucją finansową utworzoną zgodnie z prawem jakiegokolwiek państwa w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Unii Europejskiej lub Japonii i spełniającą określone wymogi dotyczące ratingów kredytowych, którą Agent Dokonujący Ustaleń wybierze do tych celów w czasie, gdy ma zostać ustalona Kwota Przedterminowego Wykupu) pobrałaby z tytułu przejęcia wszystkich zobowiązań Emitenta z tytułu Papierów Wartościowych lub zaciągnięcia zobowiązań mającego skutek zachowania równowartości ekonomicznej jakichkolwiek płatności dokonywanych przez Emitenta na rzecz Posiadacza Papierów Wartościowych z tytułu Papierów Wartościowych.

Prawo właściwe: Papiery Wartościowe będą podlegać prawu angielskiemu.

Ograniczenia praw: Roszczenia dotyczące kwoty głównej i odsetek z tytułu Papierów Wartościowych ulegną przedawnieniu, chyba że odpowiednie papiery wartościowe w formie dokumentu zostaną przedstawione do wykupu w terminie 10 lat od daty wymagalności.

C.1.4	*Zaszeregowanie Papierów Wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności*

Papiery Wartościowe stanowią bezpośrednie i ogólne zobowiązania Emitenta równorzędne pomiędzy sobą.

C.1.5	*Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Papierów Wartościowych*

Udziały w Papierach Wartościowych będą zbywane zgodnie z procedurami i regulacjami odpowiedniego systemu rozliczeniowego, z zastrzeżeniem ograniczeń dotyczących sprzedaży Papierów Wartościowych w pewnych państwach. Papiery Wartościowe nie mogą być w żadnym czasie oferowane w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani na rzecz osób amerykańskich ani też nie mogą być posiadane w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani przez osoby amerykańskie. Papiery Wartościowe nie mogą być nabywane ani posiadane przez lub nabywane w zamian za aktywa jakiegokolwiek programu świadczeń pracowniczych podlegającego postanowieniom Rozdziału I amerykańskiej Ustawy o Zabezpieczeniu Świadczeń Emerytalnych dla Pracowników z 1974 r. z późniejszymi zmianami (*Employee Retirement Income Security Act of 1974*, „**ERISA**"), jakiegokolwiek indywidualnego rachunku emerytalnego lub programu podlegającego postanowieniom Art. 4975 amerykańskiego Kodeksu Podatkowego z 1986 r. (*United States Internal Revenue Code of 1986*), lub jakiegokolwiek podmiotu, którego aktywa bazowe zawierają „aktywa programu" w rozumieniu Art. 3 ust. 42 ERISA, z powodu rachunku jakiegokolwiek takiego programu świadczeń pracowniczych lub inwestycji programu w aktywa bazowe.

C.2	***Gdzie Papiery Wartościowe będą przedmiotem obrotu?***

Nie zostanie złożony wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego. Spodziewane jest złożenie przez Emitenta (lub w jego imieniu) wniosku o włączenie Papierów Wartościowych do Oficjalnej Listy Papierów Wartościowych Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu bez dopuszczenia do obrotu giełdowego ze skutkiem od Daty Emisji lub około Daty Emisji.

C.3	***Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla Papierów Wartościowych?***

- Papiery Wartościowe nie są rachunkami depozytowymi ani rachunkami oszczędnościowymi i nie są ubezpieczone przez Federalną Korporację Ubezpieczeń Depozytów (*Federal Deposit Insurance Corporation*) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, System Wypłaty Odszkodowań dla Klientów Instytucji Finansowych (*Financial Services Compensation Scheme*) w Zjednoczonym Królestwie ani żadną inną agencję lub instytucję rządową lub system ochrony depozytów w dowolnym miejscu, ani nie są zobowiązaniami banku ani nie są objęte zabezpieczeniem przez bank.
- Wtórny obrót Papierami Wartościowymi może być ograniczony. Ponadto, jeżeli Papiery Wartościowe są przedmiotem obrotu za pośrednictwem jednego lub większej liczby elektronicznych systemów obrotu i systemy te staną się częściowo lub całkowicie niedostępne, wpłynie to na zdolność inwestora do obrotu Papierami Wartościowymi.
- Inwestycja w Papiery Wartościowe wiąże się z ryzykiem, że Emitent nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań z tytułu tych Papierów Wartościowych w terminie zapadalności lub przed terminem zapadalności Papierów Wartościowych. W pewnych okolicznościach posiadacze mogą utracić całość lub znaczną część kwoty głównej lub inwestycji.
- Emitent ma prawo wycofać ofertę Papierów Wartościowych i anulować emisję Papierów Wartościowych przed zakończeniem okresu subskrypcji z dowolnej przyczyny. Przyczyny anulowania oferty obejmują w szczególności: (i) niekorzystne warunki rynkowe, określone przez Emitenta według jego racjonalnego uznania (takie jak, na przykład, zwiększona zmienność rynku akcji i zwiększona zmienność kursów walutowych); lub (ii) fakt, że liczba otrzymanych w tym czasie zapisów jest w ocenie Emitenta niewystarczająca do przeprowadzenia ekonomicznie opłacalnej emisji.
- Cena rynkowa Papierów Wartościowych może być bardzo zmienna. Ponadto płatność kwoty głównej lub odsetek może nastąpić w innym terminie lub w innej walucie niż oczekiwano. Odpowiednie Instrumenty Bazowe mogą podlegać znacznym wahaniom, które mogą nie korelować ze zmianami stóp procentowych, kursów walut lub innych indeksów. Moment zmian w Odpowiednich Instrumentach Bazowych może mieć wpływ na faktyczną stopę zwrotu dla inwestorów, nawet jeśli średni poziom jest zgodny z ich oczekiwaniami. Ogólnie rzecz biorąc, im wcześniejsza zmiana Odpowiedniego Instrumentu Bazowego, tym większy wpływ na stopę zwrotu.
- Żaden Emitent Akcji nie uczestniczył w przygotowaniu Ostatecznych Warunków ani w ustalaniu warunków Papierów Wartościowych. Czynniki makroekonomiczne wpływające na wyniki Akcji mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na wartość Papierów Wartościowych. Posiadaczom nie przysługują żadne roszczenia w stosunku do Emitentów Akcji ani regres do Akcji.
- Kwoty płatne z tytułu Papierów Wartościowych są powiązane z wartością/wynikiem Akcji o najgorszym wyniku, niezależnie od wartości/wyniku innych Akcji.

- Nie można przewidzieć, jak poziom Akcji będzie zmieniał się w czasie. Historyczne wyniki (o ile istnieją) Akcji nie stanowią o przyszłych wynikach Akcji. Czynniki takie jak zmienność, wypłaty z tytułu Akcji, stopy procentowe, pozostały okres zapadalności Papierów Wartościowych lub kursy wymiany walut będą miały wpływ na cenę, jaką inwestorzy otrzymają, jeśli inwestor sprzeda swoje Papiery Wartościowe przed terminem zapadalności.

D. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

D.1	*Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogę inwestować w Papiery Wartościowe?*

Całkowita kwota oferty wyniesie 57.410.000 PLN.

Okres Oferowania: Okres Oferowania jest okresem od 1 lipca 2026 r. (włącznie) do 29 lipca 2026 r. (włącznie). Papiery Wartościowe będą oferowane w drodze „sprzedaży przez Internet" i/lub „sprzedaży bezpośredniej".

Kwota Oferty: Minimalna wielkość zapisu wynosi 50.000,00 PLN.

Warunki oferty są następujące: Oferty Papierów Wartościowych są warunkowe w chwili ich emisji. Emitent ma prawo wycofać ofertę Papierów Wartościowych i anulować emisję Papierów Wartościowych przed zakończeniem okresu subskrypcji z dowolnej przyczyny.

Opis procedury składania zapisów: Potencjalny inwestor powinien skontaktować się z Dystrybutorem w Okresie Oferowania. Dystrybutor ma prawo do wcześniejszego zamknięcia Okresu Oferowania. Potencjalny inwestor nabędzie Papiery Wartościowe zgodnie z ustaleniami między Dystrybutorem i jego klientami dotyczącymi subskrypcji papierów wartościowych, a nie bezpośrednio z Emitentem lub Dealerem.

Wycena: Papiery Wartościowe będą oferowane po Cenie Emisyjnej wynoszącej 100,00 procent wartości nominalnej (za Papier Wartościowy).

Opis sposobu i terminu opłacenia Papierów Wartościowych oraz dostawy Papierów Wartościowych: Papiery Wartościowe zostaną wyemitowane w Dacie Emisji w zamian za zapłatę Emitentowi środków pieniężnych z tytułu złożonych zapisów.

Opis sposobu oraz daty podania wyników oferty do publicznej wiadomości: Emitent spowoduje podanie wyników oferty do publicznej wiadomości na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu (www.luxse.com) w Dacie Emisji lub około Daty Emisji.

Plan dystrybucji i przydział: Papiery Wartościowe są oferowane inwestorom indywidualnym w Polsce.

Plasowanie i gwarantowanie

Dystrybutor: Nazwa i adres dystrybutora: Erste Bank Polska S.A. – Erste Biuro Maklerskie („**Dystrybutor**"), adres: Plac Europejski 3A, 00-844 Warszawa, Polska.

Agent Emisji i Agent Płatniczy: The Bank of New York Mellon, London Branch.

Agent Dokonujący Ustaleń: Morgan Stanley & Co. International plc.

Oszacowanie kosztów, jakimi Emitent lub oferujący obciąża inwestora: Emitent nie obciąży inwestora żadnymi kosztami, natomiast Uprawniony Oferujący może obciążyć inwestora opłatą z tytułu złożenia zapisu w wysokości do 2,00 procent Kwoty Obliczeniowej.

D.2	*Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?*

Przesłanki oferty, wykorzystanie szacunkowej wartości netto wpływów oraz szacunkowa wartość netto wpływów

Emitent wykorzysta wpływy netto z emisji Papierów Wartościowych na ogólne cele korporacyjne.

Umowa o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji

Oferta Papierów Wartościowych nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji.

Konflikty interesów

Mogą istnieć potencjalne konflikty interesów między inwestorem i Agentem Dokonującym Ustaleń, który zgodnie z warunkami Papierów Wartościowych może dokonywać takich korekt Papierów Wartościowych, jakie uzna za stosowne w wyniku pewnych zdarzeń mających wpływ na jakikolwiek Odpowiedni Instrument Bazowy/jakiekolwiek Odpowiednie Instrumenty Bazowe, i czyniąc to, jest uprawniony do podejmowania decyzji w znacznym stopniu uznaniowych.