

Supplement No. 1 dated 20 November 2025 to the Base Prospectus for Future Linked and ETF Linked Securities dated 30 October 2025.

Nachtrag Nr. 1 vom 20. November 2025 zum Basisprospekt für Future-bezogene und ETF-bezogene Wertpapiere vom 30. Oktober 2025.

MORGAN STANLEY B.V.

(incorporated with limited liability in The Netherlands)
(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)

and
und

MORGAN STANLEY

(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)

as Guarantor
als Garantin

German Programme for Medium Term Securities
(Programme for the Issuance of Securities)

This supplement no. 1 (the "**Supplement No. 1**") to the Base Prospectus (as defined below) is prepared in connection with the German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**") of Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" or the "**Issuer**") and is supplemental to, and should be read in conjunction with (i) the base prospectus for the issuance of future linked and ETF linked securities in the English language dated 30 October 2025 and (ii) the base prospectus for the issuance of future linked and ETF linked securities in the German language dated 30 October 2025 (together, the "**Base Prospectus**"), each in respect of the Programme.

Dieser Nachtrag Nr. 1 (der "**Nachtrag Nr. 1**") zum Basisprospekt (wie nachfolgend definiert) ist im Zusammenhang mit dem German Programme for Medium Term Securities (das "**Programm**") von Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" oder die "**Emittentin**") erstellt worden und ist als Nachtrag dazu und im Zusammenhang mit (i) dem Basisprospekt für die Emission von future-bezogenen und ETF-bezogenen Wertpapieren in englischer Sprache vom 30. Oktober 2025 und (ii) dem Basisprospekt für die Emission von future-bezogenen ETF-bezogenen Wertpapieren in deutscher Sprache vom 30 Oktober 2025 (zusammen, der "**Basisprospekt**") jeweils hinsichtlich des Programms zu lesen.

Securities issued by MSBV will benefit from a guarantee dated 30 September 2016 by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**") (the "**Guarantee**").

Die von MSBV begebenen Wertpapiere stehen unter einer Garantie datierend vom 30. September 2016 von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), (die "**Garantie**").

This Supplement No. 1 is a supplement within the meaning of article 23 (1) of Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"). In accordance with article 25 (1) of the Prospectus Regulation, the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "**BaFin**") has been requested to notify the competent authorities of the Republic of Austria ("**Austria**") and the Kingdom of Sweden ("**Sweden**") with a certificate of approval attesting that this Supplement No. 1 has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation and with an electronic copy of this Supplement No. 1 (the "**Notification**"). The Issuer may from time to time request the BaFin to provide to competent authorities of additional member states of the European Economic Area a Notification concerning this Supplement No. 1 along with the Base Prospectus.

Terms defined in the Base Prospectus have the same meaning when used in this Supplement No. 1, unless such terms are expressly otherwise defined in this Supplement No. 1, in which case the relevant definition contained in this Supplement No. 1 shall prevail over the relevant definition in the Base Prospectus.

The Base Prospectus and all documents incorporated by reference therein have been published on the website of the Issuer (<https://sp.morganstanley.com/eu/prospectus> and <https://zertifikate.morganstanley.com> and <https://etp.morganstanley.com/se/en>).

This Supplement No. 1 and the documents incorporated by reference by this Supplement No. 1 will be published on the website of the Issuer (<https://sp.morganstanley.com/eu/prospectus> and <https://zertifikate.morganstanley.com> and <https://etp.morganstanley.com/se/en>).

In accordance with article 23 (2) of the Prospectus Regulation, investors who have already submitted purchase orders in relation to securities issued under the Programme prior to the publication of this Supplement No. 1 are entitled to withdraw their orders within three working days of this Supplement No. 1 having been published, which means until 25 November 2025, if not yet credited in their respective securities account for the securities so subscribed. A withdrawal, if any, of an order must be communicated in writing to the relevant seller of the Security. In the

Dieser Nachtrag Nr. 1 ist ein Nachtrag im Sinne von Artikel 23 (1) der Verordnung (EU) 2017/1129 (die "**Prospektverordnung**"). Es wurde gemäß Artikel 25 (1) der Prospektverordnung bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die "**BaFin**") beantragt, die zuständige Behörde in der Republik Österreich ("**Österreich**") eine Bescheinigung über die Billigung dieses Nachtrags Nr. 1, aus der hervorgeht, dass dieser Nachtrag Nr. 1 im Einklang mit der Prospektverordnung erstellt wurde sowie eine elektronische Kopie dieses Nachtrags Nr. 1 zu übermitteln (die "**Notifizierung**"). Die Emittentin kann bei der BaFin von Zeit zu Zeit beantragen, dass den zuständigen Behörden weiterer Mitgliedsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums eine Notifizierung hinsichtlich dieses Nachtrags Nr. 1 zusammen mit dem Basisprospekt übermittelt wird.

Die Begriffe, die im Basisprospekt definiert wurden, haben die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Nachtrag Nr. 1 verwendet werden, sofern sie nicht in diesem Nachtrag Nr. 1 ausdrücklich anders definiert sind, in welchem Fall die maßgebliche Definition in diesem Nachtrag Nr. 1 Vorrang zur maßgeblichen Definition im Basisprospekt hat.

Der Basisprospekt und alle darin per Verweis einbezogenen Dokumente wurden bereits auf der Webseite der Emittentin (<https://sp.morganstanley.com/eu/prospectus> und <https://zertifikate.morganstanley.com>) veröffentlicht.

Dieser Nachtrag Nr. 1, sowie die durch diesen Nachtrag Nr. 1 per Verweis einbezogenen Dokumente werden auf der Webseite der Emittentin (<https://sp.morganstanley.com/eu/prospectus> und <https://zertifikate.morganstanley.com>) veröffentlicht.

In Übereinstimmung mit Artikel 23 (2) der Prospektverordnung haben Investoren, die vor Veröffentlichung dieses Nachtrags Nr. 1 bereits eine Kauforder hinsichtlich von Wertpapieren, die unter dem Programm begeben werden, abgegeben haben, das Recht, ihre Kauforder innerhalb von drei Arbeitstagen nach Veröffentlichung dieses Nachtrags Nr. 1, also bis zum 25 November 2025, zu widerrufen, soweit die der Kauforder zugrundeliegenden Wertpapiere nicht bereits im jeweiligen Wertpapierdepot gutgeschrieben wurden. Ein Widerruf einer

case of MSBV as counterparty of the purchase, the withdrawal must be addressed to MSBV at its registered office specified in the Address List hereof. Otherwise, the withdrawal must be addressed to the relevant intermediary.

Save as disclosed in this Supplement No. 1, no significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information included in the Base Prospectus has arisen since the publication of the Base Prospectus.

Kauforder muss in Textform an den jeweiligen Veräußerer des Wertpapiers gerichtet werden. Sofern MSBV die Gegenpartei des Erwerbsgeschäfts war, ist der Widerruf an MSBV unter der Sitzadresse (wie in der Adressliste angegeben) zu richten. Andernfalls ist der Widerruf an den jeweiligen Intermediär zu richten.

Mit Ausnahme der in diesem Nachtrag Nr. 1 enthaltenen Angaben, ist seit der Veröffentlichung des Basisprospekts kein wichtiger neuer Umstand, wesentliche Unrichtigkeit oder wesentliche Ungenauigkeit in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen aufgetreten.

TABLE OF CONTENTS
INHALTSVERZEICHNIS

IMPORTANT NOTICE.....	5
<i>WICHTIGER HINWEIS.....</i>	5
RESPONSIBILITY STATEMENT	6
<i>VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG.....</i>	6
AMENDMENTS TO THE BASE PROSPECTUS.....	7
<i>ÄNDERUNGEN ZUM BASISPROSPEKT</i>	7
ADDRESS LIST	20
<i>ADRESSENLISTE</i>	20

IMPORTANT NOTICE

This Supplement No. 1 should be read and construed with the Base Prospectus and any further supplements thereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any issue of securities, with the relevant final terms.

No person has been authorised by any of the Issuer or the Guarantor to issue any statement which is not consistent with or not contained in this document, any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or the Guarantor or any information as in the public domain and, if issued, such statement may not be relied upon as having been authorised by the Issuer or the Guarantor.

No person may use this Supplement No. 1, the Base Prospectus or any final terms for the purpose of an offer or solicitation if in any jurisdiction such use would be unlawful. In particular, this document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply. Additionally, Securities issued under this Programme will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended or the securities laws of any state in the United States. Therefore, Securities may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. persons.

For a more detailed description of some restrictions, see "*Subscription and Sale*" on pages 306 et seqq. in the Base Prospectus.

Neither this Supplement No. 1, the Base Prospectus nor any final terms constitute an offer to purchase any Securities and should not be considered as a recommendation by the Issuer or the Guarantor that any recipient of this Supplement No. 1, the Base

WICHTIGER HINWEIS

Dieser Nachtrag Nr. 1 ist zusammen mit dem Basisprospekt sowie etwaigen weiteren Nachträgen dazu und mit anderen Dokumenten, die per Verweis einbezogen werden, und - in Bezug auf jede Begebung von Wertpapieren - mit den maßgeblichen endgültigen Bedingungen zu lesen und auszulegen.

Niemand wurde von der Emittentin oder der Garantin ermächtigt, Erklärungen abzugeben, die nicht im Einklang mit diesem Dokument stehen oder darin enthalten sind, oder mit anderen Dokumenten, die im Zusammenhang mit dem Programm erstellt wurden, oder mit von der Emittentin oder der Garantin gelieferten Informationen oder allgemein bekannten Informationen. Wurden solche Stellungnahmen abgegeben, so sind sie nicht als zuverlässig und als nicht von der Emittentin oder der Garantin genehmigt zu betrachten.

Niemand darf diesen Nachtrag Nr. 1, den Basisprospekt oder etwaige endgültige Bedingungen zu Zwecken eines Angebots oder einer Aufforderung verwenden, wenn in einer Rechtsordnung eine solche Verwendung rechtswidrig wäre. Insbesondere darf dieses Dokument nur im Vereinigten Königreich zugänglich gemacht bzw. dessen Zugänglichkeit veranlasst werden unter Umständen, in denen Abschnitt 21(1) des *Financial Services and Markets Act 2000* nicht anwendbar ist. Zudem werden Wertpapiere, die unter dem Programm begeben werden, nicht unter dem *United States Securities Act* von 1933, in der jeweils aktuellen Fassung, oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundesstaates der Vereinigten Staaten registriert. Daher dürfen Wertpapiere nicht direkt oder indirekt innerhalb der Vereinigten Staaten oder an oder für die Rechnung oder zugunsten von U.S.-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden.

Für eine ausführlichere Beschreibung einiger Beschränkungen, siehe "*Übernahme und Verkauf*" auf Seite 306 folgende im Basisprospekt.

Weder dieser Nachtrag Nr. 1, der Basisprospekt noch etwaige endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittentin oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger dieses Nachtrags Nr. 1, des

Prospectus or any final terms should purchase any Securities.

Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuer and the Guarantor (see "*Risk Factors*" on pages 14 et seqq. in the Base Prospectus).

RESPONSIBILITY STATEMENT

Morgan Stanley accepts responsibility for information contained in the Base Prospectus and declares that to the best of its knowledge, the information contained in the Base Prospectus is in accordance with the facts and that the Base Prospectus does not omit anything likely to affect the importance of such information.

Morgan Stanley B.V. accepts responsibility for information contained in the Base Prospectus, except for the information relating to Morgan Stanley, and declares that to the best of its knowledge, the information so contained in the Base Prospectus is in accordance with the facts and that the Base Prospectus does not omit anything likely to affect the importance of such information.

Basisprospekts oder etwaiger endgültiger Bedingungen Wertpapiere kaufen sollten.

Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittentin und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 14 folgende im Basisprospekt) gebildet hat.

VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG

Morgan Stanley übernimmt die Verantwortung für die im Basisprospekt enthaltenen Informationen und bestätigt, dass ihres Wissens nach die Angaben im Basisprospekt richtig sind und dass der Basisprospekt keine Auslassungen enthält, die die Aussage des Basisprospekts verzerren könnten.

Morgan Stanley B.V. übernimmt die Verantwortung für die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, mit Ausnahme der Informationen, die sich auf Morgan Stanley beziehen, und bestätigt, dass ihres Wissens nach diese Angaben im Basisprospekt richtig sind und dass der Basisprospekt keine Auslassungen enthält, die die Aussage des Basisprospekts verzerren könnten.

AMENDMENTS TO THE BASE PROSPECTUS

In relation to the information included in the Base Prospectus, the following significant new factors (as referred to in Art 23 (1) of the Prospectus Regulation) have arisen:

On 3 November 2025, the Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2025 was published.

On 14 November 2025, the 2025 Registration Document dated 14 November 2025 was published.

In the Issuer's and Guarantor's perceptions these significant new factors are capable of affecting the assessment of the Securities.

Thus, the following changes are made to the Base Prospectus:

"

1. This Supplement No. 1 incorporates by reference (i) the Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2025 and (ii) the 2025 Registration Document dated 14 November 2025 (the "2025 Registration Document") and must be read in conjunction with the section entitled "Incorporation by Reference" contained on pages 86-110 of the Base Prospectus.

"

ÄNDERUNGEN ZUM BASISPROSPEKT

In Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Angaben, sind die folgenden wichtigen neuen Umstände (wie in Artikel 23 (1) der Prospektverordnung in Bezug genommen) aufgetreten:

Am 3. November 2025 wurde der Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 30. September 2025 endende Quartal (*Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2025*) veröffentlicht.

Am 14. November 2025 wurde das Registrierungsformular vom 14. November 2025 (*the 2025 Registration Document dated 14 November 2025*) veröffentlicht.

Nach Ansicht der Emittentin und der Garantin können diese wichtigen neuen Umstände dazu führen können, dass die Bewertung der Wertpapiere beeinflusst wird.

Insofern werden die folgenden Änderungen zum Basisprospekt vorgenommen:

"

1. Durch diesen Nachtrag Nr. 1 werden (i) der Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 30. September 2025 endende Quartal (Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2025) und (ii) das Registrierungsformular vom 14. November 2025 (der "2025 Registrierungsformular") (the 2025 Registration Document dated 14 November 2025) per Verweis einbezogen und sind in Verbindung mit dem Abschnitt "Einbeziehung per Verweis" auf den Seiten 86-110 des Basisprospekts zu lesen.

"

2. The following document shall be deemed to be added to the list of documents incorporated by reference in the Base Prospectus under the heading "Registration Document" on page 86 of the Base Prospectus as Item 1 and the documents which have previously been incorporated by reference under the same section shall be deemed to be renumbered accordingly:

"

1. Registration Document of the Issuer and the Guarantor dated 14 November 2025 (the "2025 Registration Document").

The 2025 Registration Document comprises information with regard to the Issuer and the Guarantor.

"Risks relating to the Issuer and the Guarantor" – pages 14 et seq.

"Litigation – Morgan Stanley" – pages 114 et seq.

"Conflicts of Interest" – page 115

"Description of Morgan Stanley B.V." – Page 348

"Description of Morgan Stanley" – Page 349

<https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/afe6f6cc-6b47->

2. Das folgende Dokument ist als in die Liste der per Verweis in den Basisprospekt einbezogenen Dokumente unter der Überschrift "Registrierungsformular" auf Seite 86 des Basisprospekts als Punkt 1 aufgenommen anzusehen und die bereits zuvor unter demselben Abschnitt per Verweis einbezogenen Dokumente sind entsprechend als unnummeriert anzusehen:

"

1. Registrierung sformular der Emittentin und der Garantin vom 14. November 2025 (das "2025 Registrierungsformular").
(Registration Document of the Issuer and the Guarantor dated 14 November 2025)

Das 2025 Registrierungsformular enthält Informationen in Bezug auf die Emittentin und die Garantin.

„Risiken in Bezug auf die Emittentin und die Garantin“ – Seiten 14 ff.

„Rechtsstreitigkeiten – Morgan Stanley“ – Seiten 114 f.

„Interessenkonflikte“ – Seite 115

„Beschreibung von Morgan Stanley B.V.“ – Seite 348

„Beschreibung von Morgan Stanley“ – Seite 349

<https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/afe6f6cc-6b47->

[44a2-ac92-dfc8ad86d2d1](#)

Risk Factors 1-21
(excluding the paragraphs headed:

"As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets";

"There are substantial inter-relationships between MSI plc, MSESE and other Morgan Stanley Group companies.";

[44a2-ac92-dfc8ad86d2d1](#)

Risikofaktoren 1-21
Risk Factors
(ausgenommen den Abschnitten mit der Überschrift:

*"Als eine Finanztochtergesellschaft hat MSFL keinen eigenständigen Geschäftsbetrieb und wird voraussichtlich keine eigenen Vermögenswerte halten.
As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets";*

*"Es bestehen erhebliche Wechselbeziehungen zwischen MSI plc, MSESE und anderen Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe.
There are substantial inter-relationships between MSI plc, MSESE and other*

"No guarantee.";

*"Power under the
Banking Act 2009.";*

*"Write-down and
conversion of capital
instruments and
liabilities power and
bail-in power.";*

"Other powers.";

*"Extraordinary public
financial support to be
used only as a last
resort."; and*

*Morgan Stanley Group
companies.";*

"Keine Garantie.

No guarantee.";

*"Befugnisse im
Rahmen des Banking
Act 2009.
Power under the
Banking Act 2009.";*

*"Befugnis zur
Herabschreibung und
Umwandlung von
Kapitalinstrumenten
und Verbindlichkeiten
und Bail-in-Befugnis.
Write-down and
conversion of capital
instruments and
liabilities power and
bail-in power.";*

"Sonstige Befugnisse.

Other powers.";

*"Auf eine
außerordentliche
finanzielle
Unterstützung aus
öffentlichen Mitteln
darf nur als letztes
Mittel zurückgegriffen
werden.
Extraordinary public
financial support to be*

<i>"Risks in relation to the exercise of potential resolution powers under German/EU Law")</i>		<i>used only as a last resort."; und</i>	
		<i>"Risiken in Bezug auf die Ausübung potenzieller Abwicklungsbefugnisse nach deutschem/EU-Recht. Risks in relation to the exercise of potential resolution powers under German/EU Law")</i>	
Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley	1-5	Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley <i>Risiken in Bezug auf die finanzielle Situation von Morgan Stanley</i>	1-5
Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities	5-9	Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities <i>Risiken in Bezug auf den Geschäftsbetrieb von Morgan Stanley</i>	5-9
Legal, regulatory and compliance risk	9-13	Legal, regulatory and compliance risk <i>Rechts-regulatorisches und Compliance-Risiko</i>	9-13
Other risks relating to Morgan Stanley's business activities	13-15	Other risks relating to Morgan Stanley's business activities <i>Sonstige Risiken in</i>	13-15

		<i>Verbindung mit der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley</i>	
Risks relating to MSI plc, MSBV, MSFL and MSESE	15-21	Risks relating to MSI plc, MSBV, MSFL and MSESE <i>Risiken in Verbindung mit MSI plc, MSBV, MSFL und MSESE</i>	15-21
Description of Morgan Stanley	36-57	Beschreibung von Morgan Stanley <i>Description of Morgan Stanley</i>	36-57
Description of Morgan Stanley B.V.	64-67	Beschreibung von Morgan Stanley B.V. <i>Description of Morgan Stanley B.V.</i>	64-67
Subsidiaries of Morgan Stanley as of 2 October 2025	76	Tochtergesellschaften von Morgan Stanley zum 2. Oktober 2025 <i>Subsidiaries of Morgan Stanley as of 2 October 2025</i>	76
Index of Defined Terms	77	Verzeichnis definierter Begriffe <i>Index of Defined Terms</i>	77
No document incorporated by reference into the 2025 Registration Document shall be incorporated		Keines der in das 2025 Registrierungsformular per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den	

by reference into the
Base Prospectus.

Basisprospekt per
Verweis einbezogen.

3. The following document shall be deemed to be added to the list of documents incorporated by reference in the Base Prospectus under the heading "Financial Information of Morgan Stanley", on page 98 of the Base Prospectus as Item 1 and the documents which have previously been incorporated by reference under the same section shall be deemed to be renumbered accordingly:

3. Das folgende Dokument ist als in die Liste der per Verweis in den Basisprospekt einbezogenen Dokumente unter der Überschrift "Finanzinformationen von Morgan Stanley" auf Seite 98 des Basisprospekts als Punkt 1 aufgenommen anzusehen und die bereits zuvor unter demselben Abschnitt per Verweis einbezogenen Dokumente sind entsprechend als unnummeriert anzusehen:

"

**1. Morgan Stanley
Quarterly Report
on Form 10-Q for
the quarterly
period ended 30
September 2025**

*"Litigation – Morgan
Stanley" – pages 114
et seq.*

*"Description of Morgan
Stanley" – Page 349*

"

**1. Morgan Stanley
Quartalsbericht
auf dem
Formular 10-Q
für das am 30.
September
2025 endende
Quartal
(Morgan
Stanley
Quarterly
Report on Form
10-Q for the
quarterly
period ended
30 September
2025)**

*„Rechtsstreitigkeiten –
Morgan Stanley“ –
Seiten 114 f.*

*„Beschreibung von
Morgan Stanley“ –
Seite 349*

<https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/232e31a9-c34f-4052-9898-c9e387c8adb8>

Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations 4-27

Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk 28-37

Report of Independent Registered Public Accounting Firm 38

Consolidated Financial Statements and Notes 39-76

Consolidated Income Statement (Unaudited) 39

Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited) 39

Consolidated Balance Sheet (Unaudited at September 30, 2025) 40

<https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/232e31a9-c34f-4052-9898-c9e387c8adb8>

Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations 4-27

Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk 28-37

Report of Independent Registered Public Accounting Firm 38

Consolidated Financial Statements and Notes 39-76

Consolidated Income Statement (Unaudited) 39

Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited) 39

Consolidated Balance Sheet (Unaudited at September 30, 2025) 40

Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	41
Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	42
Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	43-76
Financial Data Supplement (Unaudited)	77
Glossary of Common Terms and Acronyms	78
Controls and Procedures	79
Legal Proceedings	79
Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	79
Other Information	79

Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	41
Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	42
Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	43-76
Financial Data Supplement (Unaudited)	77
Glossary of Common Terms and Acronyms	78
Controls and Procedures	79
Legal Proceedings	79
Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	79
Other Information	79

No document incorporated by reference into the Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2025 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Such parts of the Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2025 which are not explicitly listed above, are not incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in den Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 30. September 2025 endende Quartal per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

Solche Abschnitte aus dem Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 30. September 2025 endende Quartal, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Liste aufgeführt werden, gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.

4. On page 111 of the Base Prospectus, in the section "Ratings" the first and second paragraph shall be deleted in their entirety and shall be replaced by the following:

"

Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2025 (on page 22), incorporated by reference, includes details of the long-term and short-term credit ratings assigned to Morgan Stanley by DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and S&P Global Ratings ("**S&P**").

As of 31 October 2025, Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-2 and A-, with a stable outlook, by S&P and (iii) R-1 (middle) and AA (low), with a positive outlook by DBRS and (iv) F1 and A+, with a stable outlook by Fitch and (v) a-1 and A+, with a stable outlook by R&I.

"

5. On page 113 of the Base Prospectus, in the section "Significant change in the financial position and in the financial performance" the paragraph "Morgan Stanley" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Morgan Stanley

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of Morgan Stanley or the Morgan Stanley Group since 30 September 2025, the date of the latest published quarterly (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.

"

4. Auf Seite 111 des Basisprospekts im Abschnitt "Ratings" werden der erste und zweite Absatz in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Der per Verweis einbezogene Finanzbericht von Morgan Stanley auf dem Formular 10-Q für das am 30. September 2025 beendete Quartal (auf Seite 22) enthält Angaben zu Credit Ratings für langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten, die Morgan Stanley von DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") und S&P Global Ratings ("**S&P**") vergeben wurden.

Zum 31. Oktober 2025 wurden Morgan Stanley's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-2 beziehungsweise A-, mit stabilem Ausblick, durch S&P und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise AA (low), mit stabilem Ausblick durch DBRS und (iv) F1 beziehungsweise A+, mit stabilem Ausblick, durch Fitch und (v) a-1 beziehungsweise A, mit positivem Ausblick, durch R&I bewertet.

"

5. Auf Seite 113 des Basisprospekts im Abschnitt "Wesentliche Veränderung in der Finanzlage und in der Ertragslage" wird der Abschnitt "Morgan Stanley" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Morgan Stanley

Seit dem 30. September 2025, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Quartalsabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage und in der Ertragslage von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe gekommen.

"

6. On pages 114-115 of the Base Prospectus, in the section "Litigation" the sub-section "Morgan Stanley" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Morgan Stanley

Save as disclosed in:

- (a) the paragraphs under the heading "Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies" in "Notes to Consolidated Financial Statements" at pages 124-127 and in the section entitled "Legal Proceedings" at page 154 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2024;
- (b) the paragraphs under the heading "Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies" in "Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)" on pages 60-63 and in the section entitled "Legal Proceedings" at page 75 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2025;
- (c) the paragraphs under the heading "Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies" in "Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)" at pages 64-66 and the section entitled "Legal Proceedings" at page 78 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2025;
- (d) the paragraphs under the heading "Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies" in "Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)" at pages 64-67 and the section entitled "Legal Proceedings" at page 79 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2025; and

6. Auf den Seiten 114-115 des Basisprospekts wird im Abschnitt "Rechtsstreitigkeiten" der Unterabschnitt "Morgan Stanley Morgan Stanley" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Morgan Stanley

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

- (a) den Absätzen unter der Überschrift "Haftungsverhältnisse" unter der Überschrift "Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse" in "Anhang zum Konzernabschluss" auf den Seiten 124-127 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "Rechtsstreitigkeiten" auf Seite 154 des Jahresberichts von Morgan Stanley nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr;
- (b) den Absätzen unter der Überschrift "Haftungsverhältnisse" unter der Überschrift "Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse" in "Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)" auf den Seiten 60-63 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "Rechtsstreitigkeiten" auf Seite 75 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2025 endenden Quartalszeitraum;
- (c) den Absätzen unter der Überschrift "Haftungsverhältnisse" unter der Überschrift "Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse" in "Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)" auf den Seiten 64-66 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "Rechtsstreitigkeiten" auf Seite 78 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. Juni 2025 endenden Quartalszeitraum;
- (d) den Absätzen unter der Überschrift "Haftungsverhältnisse" unter der Überschrift "Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse" in "Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)" auf den Seiten 64-67 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "Rechtsstreitigkeiten" auf Seite 79 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am

30. September 2025 endenden Quartalszeitraum; und

- (e) the section entitled "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY - 7. Legal Proceedings and Contingencies*" of the 2025 Registration Document on pages 53-54;

- (e) dem Abschnitt mit der Überschrift "*BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY – 7. Rechtsstreitigkeiten und Haftungsverhältnisse*" im 2025 Registrierungsformular auf Seite 53-54;

there are no, nor have there been any, governmental, legal or arbitration proceedings involving Morgan Stanley (including any such proceedings which are pending or threatened of which Morgan Stanley is aware) during the 12-month period before the date of the Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of Morgan Stanley or the Morgan Stanley Group.

gibt bzw. gab es während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum des Basisprospekts keine behördlichen, Gerichts-, oder Schiedsverfahren, an denen Morgan Stanley beteiligt ist bzw. war (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen Morgan Stanley Kenntnis hat), die erhebliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Rentabilität von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe haben könnten bzw. in jüngster Vergangenheit hatten.

"

"

7. On page 115 of the Base Prospectus, the section "*Conflicts of Interest*" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

7. Auf Seite 115 des Basisprospekts wird der Abschnitt "*Interessenkonflikte*" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"

MSBV

MSBV

As set out on page 65 of the 2025 Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSBV of its directors and their private interests and/or other duties.

Wie auf Seite 65 des 2025 Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSBV gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Morgan Stanley

Morgan Stanley

As set out on page 47 of the 2025 Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to Morgan Stanley of its directors and their private interests and/or other duties.

Wie auf Seite 47 des 2025 Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von Morgan Stanley gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

"

"

ADDRESS LIST
ADRESSENLISTE

REGISTERED OFFICE OF
EINGETRAGENER SITZ VON
MORGAN STANLEY B.V.

Luna Arena
Herikerbergweg 238
1101 CM Amsterdam
The Netherlands