

## EXECUTION VERSION

These Final Terms dated 16 May 2014 (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC. Full information on the Issuer and the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus dated 27 June 2013, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus and the supplement dated 25 September 2013 and the supplement dated 20 December 2013, the supplement dated 26 March 2014 and the supplement dated 25 April 2014 has been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In case of an issue of Notes which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Notes will be published on the website of the Issuer ([www.morganstanleyiq.com](http://www.morganstanleyiq.com)). A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen vom 16. Mai 2014 (die „Endgültigen Bedingungen“) wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin, die Garantin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 27. Juni 2013 und etwaiger Nachträge dazu (der „Basisprospekt“) erhältlich. Der Basisprospekt und der Nachtrag vom 25. September 2013 und der Nachtrag vom 20. Dezember 2013, der Nachtrag vom 26. März 2014 und der Nachtrag vom 25. April 2014 wurden bzw. werden auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht. Soweit Schuldverschreibungen (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Schuldverschreibungen auf der Website der der Emittentin ([www.morganstanleyiq.com](http://www.morganstanleyiq.com)) veröffentlicht. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

## FINAL TERMS

**In connection with the Base Prospectus for Index Linked Notes and Certificates regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates of**

**Morgan Stanley B.V.**  
**(incorporated with limited liability in the Netherlands)**  
**as issuer**

**and**

**Morgan Stanley**  
**(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)**  
**as guarantor**

# Morgan Stanley

## ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

**im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Indexbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates der**

**Morgan Stanley B.V.**  
**(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)**  
**als Emittentin**

**und**

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

**Issue of up to EUR 75,000,000 “Morgan Stanley B.V. CARBS Equities Giugno 2020” due 26 June 2020 (ISIN: DE000MS0AB41, Series: G433, Tranche 1) (the “Notes”) by Morgan Stanley B.V. (the “Issuer”) guaranteed by Morgan Stanley (the “Guarantor”)**

**Emission von bis zu EUR 75.000.000 „Morgan Stanley B.V. CARBS Equities Giugno 2020“, fällig am 26. Juni 2020 (ISIN: DE000MS0AB41, Serie: G433, Tranche 1) (die “Schuldverschreibungen”) begeben von Morgan Stanley B.V. (die “Emittentin”) und garantiert durch Morgan Stanley (die “Garantin”)**

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Notes and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Notes, in each case as set out in the Base Prospectus (together, the “**Terms and Conditions**”).

*Begriffe, die in den im Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (zusammen die „**Emissionsbedingungen**“) definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

These Final Terms are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.

*Diese Endgültigen Bedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.*

**PART I.  
TEIL I.**

1. Issue Price: 100 per cent. of the Specified Denomination (for fees paid to a distribution partner see item 10)
- Emissionspreis:* 100 % des Nennbetrages (bezüglich an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren siehe Element 10)

2. (i) Listing and Trading: Application will be made for admission to trading of the Notes on the Sistema Negoziazione De@IDone Trading exclusively managed by MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("**MPSCS**"), on which MPSCS acts as sole manager (*negoziatore unico*). Where, in relation to the Notes, MPSCS shall be bound to make bid/ask prices which, with regard to the Issuer's / the Guarantor's creditworthiness, will be determined as follows:

The bid/ask prices quoted by MPSCS shall reflect the prevailing market conditions as of the relevant purchase/selling date. In particular, prices will be calculated by applying the market discount rate inferred from the secondary market spreads of some specific Guarantor's benchmark debt securities. The prices so determined, in case of purchase by the investor, shall be increased by a margin of up to a maximum of 0.35 per cent. of the amount to be purchased, and, in case of sale by the investor, shall be reduced by a margin of up to a maximum of 1.00 per cent. of the amount to be sold.

*Börsenzulassung und Börsenhandel:*

*Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Schuldverschreibungen zum Handel im Sistema Negoziazione De@IDone Trading gestellt, der ausschließlich von MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("**MPSCS**") gemanagt wird und für den MPSCS als einziger Manager (negoziatore unico) handelt. Dabei soll MPSCS in Bezug auf die Schuldverschreibungen verpflichtet sein Kauf-/Verkaufspreise festzulegen, die, in Bezug auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin/Garantin wie folgt bestimmt werden:*

*Die von MPSCS bestimmten Kauf-/Verkaufspreise sollen die vorherrschenden Marktbedingungen an dem maßgeblichen Kauf-/Verkaufsdatum wiedergeben. Insbesondere werden Preise durch die Anwendung der Kursnachlässe im Markt, die sich von der Preisspanne im Sekundärmarkt von bestimmten benchmark Schuldtiteln der Garantin ableiten. Die auf diese Weise*

*bestimmten Preise werden, im Falle eines Kaufs durch den Investor, um eine Marge von maximal 0,35 % der Kaufsumme erhöht und, im Falle eines Verkaufs durch den Investor, um eine Marge von maximal 1,00 % der Verkaufssumme reduziert.*

- |  |  |
|--|--|
| (ii) First Trading Date:<br><i>Erster Handelstag:</i>  | Not applicable<br><i>Nicht anwendbar</i> |
| (iii) Last Trading Date:<br><i>Letzter Handelstag:</i>   | Not applicable<br><i>Nicht anwendbar</i> |
| (iv) Estimated expenses in connection with a listing:<br><i>Geschätzte Gesamtkosten im Zusammenhang mit dem Listing:</i> | Not applicable<br><i>Nicht anwendbar</i> |
| (v) Additional existing listings:<br><i>Weitere bestehende Börsenzulassungen:</i>  | None<br><i>Keine</i>                     |
3. Reasons for the offer and use of proceeds: *Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:*
- The reason for the offer of any Note is making profit. The net proceeds of the issue of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements. In respect of MSBV, at least 95% of the proceeds will be invested (*uitzetten*) within the group of which it forms part.
- Der Grund für das Angebot einer Schuldverschreibung ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Schuldverschreibungen werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet. Hinsichtlich MSBV werden mindestens 95% der Erlöse innerhalb der Gruppe, der sie angehören, investiert (uitzetten).*
4. Material Interest:
- The Distributor and the Lead Manager (as defined under item 7 below) are engaged in this issue of Notes and will receive respectively selling fees and management fees.
- The Lead Manager and the Distributor are, with respect to the offer of the Notes, in a position of conflict of interest with the investors as they are part of the same banking group (the Montepaschi Banking Group).
- MPSCS is also in a position of conflict of interest for the following reasons, it acts as hedging counterparty of Morgan Stanley B.V. in relation to the Notes, and it will act as liquidity provider, providing bid/ask quotes for the Notes for the benefit of the Holders. Also, the Notes shall be admitted to trading on the systematic internalization system (“**SIS**”)

denominated "De@lDone Trading" ("DDT"), exclusively managed by MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., on which MPSCS acts as sole manager (*negoziatore unico*).

Potential conflict of interests may arise also in respect of the Offer - on: (i) the Lead Manager and the Issuer due to the fact that MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A acts also as hedging counterparty of the Issuer in connection with the issue of the Notes; (ii) the Determination Agent and the Guarantor due to the fact that both belong to the same Morgan Stanley group.

Furthermore, the Issuer and the Guarantor, the Lead Manager, the Distributor or their respective affiliates may, in the course of their ordinary business, participate in transactions related to Underlying Index, issue or buy derivative instruments relating to the same or publish research reports on the Underlying Index, receiving non-public information relating to the same with no duty to disclose this information to the Holders. Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying Index and consequently on the value of the Notes.

*Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:*

*Die Vertriebsstelle und der Lead Manager (wie unter Element 7 definiert) sind bei der Emission dieser Schuldverschreibungen eingeschaltet und erhalten jeweils eine Verkaufsgebühr und eine Verwaltungsgebühr.*

*Für den Lead Manager und die Vertriebsstelle bestehen, in Bezug auf das Angebot der Schuldverschreibungen, Interessenkonflikte gegenüber den Investoren, da sie Teil derselben Bankengruppe sind (die Montepaschi Banking Group).*

*Für MPSCS bestehen ebenfalls Interessenkonflikte aus den folgenden Gründen: Sie handelt in Bezug auf die Schuldverschreibungen als Hedging-Partner von Morgan Stanley B.V. und wird als Liquiditätsversorger auftreten, der für die Inhaber die Kauf-/Verkaufskurse der Schuldverschreibungen zur Verfügung stellt. Ferner sollen die Schuldverschreibungen in den Handel am Systematischen Handelssystem "systematic internalization system" ("SIS"), mit der Bezeichnung "De@lDone Trading" ("DDT") einbezogen werden, der ausschließlich von MPS Capital*

*Services Banca per le Imprese S.p.A. gemanagt wird, an dem MPSCS als einziger Manager (negoziatore unico) auftritt.*

*Potenzielle Interessenkonflikte können sich – in Bezug auf das Angebot – ebenfalls ergeben für: (i) den Lead Manager und die Emittentin aufgrund der Tatsache, dass MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. als Hedging-Partner der Emittentin im Zusammenhang mit der Begebung der Schuldverschreibungen auftritt; (ii) die Festlegungsstelle und die Garantin, da beide Gesellschaften zum Morgan Stanley Konzern gehören.*

*Ferner können die Emittentin, die Garantin, der Lead Manager, die Vertriebsstelle oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen im Rahmen der Ausübung ihrer üblichen Tätigkeiten (i) an Transaktionen beteiligt sein, die die Zugrundeliegenden Indizes betreffen, (ii) auf diese bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen oder (iii) Analysen bezüglich der Zugrundeliegenden Indizes veröffentlichen, (iv) nicht öffentliche Information in Bezug auf diese erhalten, ohne dabei verpflichtet zu sein, diese Informationen den Inhabern gegenüber mitzuteilen. Es kann sein, dass solche Transaktionen den Inhabern keinen Vorteil verschaffen und dass sie einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert der Zugrundeliegenden Indizes und in der Konsequenz auf den Wert der Schuldverschreibungen haben.*

- |    |   |   |
|----|---|---|
| 5. | Post-Issuance Information:<br><br><i>Informationen nach erfolgter Emission:</i> | The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.<br><i>Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist</i>  |
| 6. | Rating of the Notes:<br><i>Rating der Schuldverschreibungen:</i>                | None<br><i>Keines</i>   |
| 7. | Non-exempt Offer:   | An offer of Notes (the “ <b>Offer</b> ”) may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Italy (the “ <b>Public Offer Jurisdiction</b> ”) from, and including, 19 May 2014 to, and including, 23 June 2014 (the “ <b>Offer Period</b> ”), save in case of early termination and postponement as agreed between the Issuer and the Lead Manager. The Offer Period for the Notes placed through “door-to-door selling” (pursuant to Article 30 of the Italian Legislative Decree n. 58 dated 24.02.1998, as amended, the |

“**Italian Financial Service Act**”) shall be from, and including, 19 May 2014 to, and including, 16 June 2014, save in case of early termination and postponement as agreed between the Issuer and the Lead Manager.

MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., with registered office at Via Leone Pancaldo, 4 50127 Florence and Offices at Viale Mazzini 23, 53100 Siena, Italy (website: [www.mpsc Capitalservices.it](http://www.mpsc Capitalservices.it)) (“**MPSCS**”), will act as lead manager (the “**Lead Manager**”), “Responsabile del Collocamento” pursuant to article 93-bis of the Italian Legislative Decree n. 58 dated 24.2.1998, as amended, in connection with the Offer.

The Notes will be offered to the public in Italy by the following institution (the “**Distributor**”), through its offices:

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.  
Registered office at:  
Piazza Salimbeni, 3  
53100 Siena – Italy  
Website: [www.mps.it](http://www.mps.it)

*Prospektpflichtiges Angebot:*

*Ein Angebot (das “**Angebot**”) kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie in Italien (der “**Öffentliche Angebotsstaat**”) vom 19. Mai 2014 (einschließlich) bis zum 23. Juni 2014 (einschließlich) (die “**Angebotsfrist**”) durchgeführt werden vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung entsprechend der Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem Lead Manager. Die Angebotsfrist der Schuldverschreibungen, die durch “Haustür zu Haustür Vertrieb” platziert wurden (gemäß Artikel 30 der italienischen gesetzlichen Verordnung n. 58 vom 24.02.1998 in ihrer jeweils gültigen Fassung, das “**Italienische Gesetz für Finanzdienstleistungen**”), soll vom 19. Mai 2014 (einschließlich) bis zum 16. Juni 2014 (einschließlich) laufen, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung entsprechend der Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem Lead Manager.*

*MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., mit eingetragenem Sitz in Via Leone Pancaldo, 4 50127 Florenz und einer Niederlassung in Viale Mazzini 23, 53100 Siena, Italien (Internetseite: [www.mpsc Capitalservices.it](http://www.mpsc Capitalservices.it)) (“**MPSCS**”), wird als Lead Manager handeln (der (“**Lead Manager**”), “Responsabile del Collocamento” gemäß Artikel 93-bis der italienischen gesetzlichen Verordnung n. 58 vom*

*24.2.1998 in ihrer jeweils gültigen Fassung, in Verbindung mit dem Angebot.*

*Die Schuldverschreibungen werden durch die folgende Institution (die "Vertriebsstelle") in Italien öffentlich angeboten, durch die folgenden Niederlassungen:*

*Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.  
Sitz:  
Piazza Salimbeni, 3  
53100 Siena – Italien  
Internetseite: [www.mps.it](http://www.mps.it)*

8 Subscription period:

The Notes may be subscribed in Italy from, and including, 19 May 2014 up to, and including, 23 June 2014, subject to early termination and extension, as agreed between the Issuer and the Lead Manager.

The Subscription Period for the Notes placed through "door-to-door selling" (pursuant to Article 30 of the Italian Financial Service Act shall be from and including 19 May 2014 up to, and including, 16 June 2014, save in case of early termination and postponement as agreed between the Issuer and the Lead Manager.

Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Act, the validity and enforceability of the subscriptions through "door-to-door selling" are suspended for a period of seven days from the date of the subscription. During such period, investors have the right to withdraw from the subscription without any charge or commissions, by means of communication to the Distributor.

There are no pre-identified allotment criteria. The Distributor will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Notes requested through the Distributor during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the Notes.

In the event that during the Offer Period the requests exceed the total amount of the offer, the Issuer, in accordance with the Lead Manager, will proceed to early terminate the Offer Period and the Distributor will immediately suspend the acceptance of further requests. Notice of such an early termination shall be given by the way of an announcement to be published on the Lead Manager's and Distributor's respective websites.



Type of distribution: public offer during the Subscription Period in the Public Offer Jurisdictions.

Conditions to which the offer is subject: The Issuer reserves, subject to the agreement with MPSCS, the right to withdraw the Offer and cancel the issuance of the Notes for any reason prior to the Issue Date.

Description of the application process: Application to subscribe for the Notes can be made in Italy at the offices of the Distributor or, as the case may be, through door-to-door selling. The distribution activity will be carried out in accordance with the Distributor's usual procedures.

The Distributor will provide under its own responsibility the relevant information in this respect to their clients in accordance with the applicable law and regulations and the Distributor's related policies, including in connection with any withdrawal right granted to investors.

Details of the time limits for paying up and delivering the Notes: Notes will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG Frankfurt. Payments will be made to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. The Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised: The Notes do not provide for any ordinary subscription rights and/or pre-emptive rights.

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: Investors will be informed on the basis of the excerpt of their custody account with regard to the successful subscription or placement of the Notes. Payment of the Notes by the investor will be effected on the issue date of the Notes.

*Zeitraum für die Zeichnung:*

*In der Zeit vom 19. Mai 2014 (einschließlich) bis (einschließlich) zum 23. Juni 2014 können die Schuldverschreibungen in Italien gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes, entsprechend der Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem Lead Manager.*

*Der Zeitraum für die Zeichnung der Schuldverschreibungen, die durch "Haustür zu Haustür Vertrieb" platziert wurden (gemäß Artikel 30 des Italienischen Gesetz für Finanzdienstleistungen, soll vom 19. Mai 2014 bis (einschließlich) zum 16. Juni 2014 (einschließlich) laufen, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung entsprechend der Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem Lead Manager.*

*Gemäß Artikel 30 des Italienischen Gesetzes für Finanzdienstleistungen wird Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit von Zeichnungen im "Haustür zu Haustür Vertrieb" für einen Zeitraum von sieben Tagen ab dem Datum der Zeichnung aufgeschoben. Während diesem Zeitraum haben die Investoren das Recht von der Zeichnung durch Mitteilung an die Vertriebsstelle zurückzutreten ohne zur Zahlung von Kosten oder Gebühren verpflichtet zu sein.*

*Es gibt keine vorbestimmten Zuteilungskriterien. Die Vertriebsstelle wird Zuteilungskriterien festlegen, die eine Gleichbehandlung potentieller Investoren sicherstellen. Sämtliche während der Angebotsfrist durch die Vertriebsstelle zur Zeichnung angefragten Schuldverschreibungen werden bis zu der maximalen Anzahl von Schuldverschreibungen zugeteilt.*

*Falls während der Angebotsfrist die Zeichnungsanfragen den Gesamtbetrag des Angebots überschreiten, wird die Emittentin in Übereinstimmung mit dem Lead Manager die vorzeitige Beendigung der Angebotsfrist durchführen und die Vertriebsstelle wird die Annahme weiterer Zeichnungsanfragen unmittelbar einstellen. Die Mitteilung über eine solche vorzeitige Beendigung erfolgt im Wege einer, auf der Internetseite des Lead Managers sowie der Vertriebsstelle veröffentlichten Ankündigung.*

Art des Verkaufes: öffentliches Angebot während des Zeichnungszeitraums in dem Öffentlichen Angebotsstaat.

Bedingungen, denen das Angebot unterliegt: Die Emittentin ist berechtigt, vorbehaltlich einer Vereinbarung mit MPSCS, das Angebot zurückzunehmen und die Begebung von Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund, vor dem Begebungstag zu stoppen.

Beschreibung des Angebotsverfahrens: Ein Zeichnungsantrag in Bezug auf die

Schuldverschreibungen kann in Italien in den Büros der Vertriebsstelle, bzw. durch Vertrieb von Haustür zu Haustür erfolgen. Der Vertrieb erfolgt in Übereinstimmung mit den üblichen Verfahren der Vertriebsstelle.

Die Vertriebsstelle wird in eigener Verantwortung die maßgeblichen Informationen diesbezüglich an ihre Kunden in Übereinstimmung mit anwendbarem Gesetz und Verordnungen und den Richtlinien der Vertriebsstelle, einschließlich im Zusammenhang mit Rücktrittsrechten, die den Investoren zustehen, weitergeben.

Details zu den Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung: Schuldverschreibungen werden von Clearstream Banking AG Frankfurt zum Clearing angenommen. Zahlungen erfolgen an das Clearing System oder an dessen Order zu Gunsten des jeweiligen Kontoinhabers des Clearing Systems. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder an dessen Order von ihrer Verpflichtung befreit.

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten: Die Schuldverschreibungen sehen keine allgemeinen Zeichnungs- und/oder Vorkaufsrechte vor.

Verfahren zur Mitteilung des zugeteilten Betrags und Hinweis ob der Handel vor Mitteilung beginnen kann: Investoren werden durch den Auszug von ihrem Wertpapierdepot über die erfolgreiche Zeichnung oder Platzierung der Schuldverschreibungen informiert. Die Einzahlung der Schuldverschreibungen durch den Investor wird am Begebungstag der Schuldverschreibungen durchgeführt.

9. Consent to use the Base Prospectus:

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediaries (individual consent):

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.  
and MPS Capital  
Services Banca per le  
Imprese S.p.A.

The Base Prospectus may only be delivered by the Distributor to potential investors together with all supplements published before the respective date of such delivery. The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock

Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), shall be provided in electronic form by the Issuer to the Lead Manager and the Distributor prior to the beginning of the Offer Period and made available on the Lead Manager's and Distributor's respective websites ([www.mpscapitalservices.it](http://www.mpscapitalservices.it) and [www.mps.it](http://www.mps.it)).

Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Notes by the financial intermediaries is given in relation to:

Italy

Such consent is also subject to and given under the condition:

The Distributor shall comply with the Italian Intermediaries' applicable laws and regulations and the provisions contained in the Base Prospectus, as supplemented, having regard to selling restrictions applicable to the Notes.

The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made:

As long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Notes.

*Einwilligung zur Verwendung des Basisprospektes:*

*Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:*

*Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.  
und MPS Capital  
Services Banca per le  
Imprese S.p.A.*

*Der Basisprospekt darf von der Vertriebsstelle potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zum Datum der jeweiligen Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Der Basisprospekt und jeder Nachtrag dazu kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden, soll vor Beginn der Angebotsfrist dem Lead Manager und der Vertriebsstelle von der Emittentin in elektronischer Form zur Verfügung gestellt werden und kann auf der jeweiligen Internetseite des Lead Managers und der Vertriebsstelle ([www.mpscapitalservices.it](http://www.mpscapitalservices.it) und [www.mps.it](http://www.mps.it)) eingesehen werden.*

*Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch die Finanzintermediäre wird gewährt in Bezug auf:*

Italien

*Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich:*

*Die Vertriebsstelle soll die für italienische Intermediäre anwendbaren Gesetze und Vorschriften sowie die in dem Basisprospekt, in der von Zeit zu Zeit nachgetragenen Form, enthaltenen Bestimmungen befolgen, unter Berücksichtigung der für Schuldverschreibungen geltenden*

*Verkaufsbeschränkungen.*

*Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre kann erfolgen während:*

*Solange der Basisprospekt gültig ist, für das Angebot der Schuldverschreibungen.*

10. (i) Commissions and Fees:

EUR 37.50 per Note (EUR 30.00 Selling Fee and EUR 7.50 Management Fee). The amount of the fees is embedded in the Issue Price. The Selling Fee will be paid to the Distributor through the Lead Manager and the Management Fee will be paid to the Lead Manager.

*Provisionen und Gebühren:*

*EUR 37,50 pro Schuldverschreibung (EUR 30,00 Verkaufsgebühr und EUR 7,50 Verwaltungsgebühr). Der Betrag der Gebühren ist im Emissionspreis enthalten. Die Verkaufsgebühr wird durch den Lead Manager an die Vertriebsstelle bezahlt und die Verwaltungsgebühr wird an den Lead Manager bezahlt.*

(ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Notes:

The Issuer does not charge any expenses or taxes to a subscriber of the Notes. This does not mean that other persons, such as the Distributor, may not charge expenses or taxes when due or applicable.

For details on the tax regime applicable in connection with the Notes in the Republic of Italy, see "Taxation" in the Base Prospectus and Appendix "Italian taxation" hereto (which Appendix is not a formal part of these Final Terms).

*Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:*

*Die Emittentin stellt Zeichnern der Schuldverschreibungen keine Kosten oder Steuern im Zusammenhang mit dem Angebot der Schuldverschreibungen in Rechnung. Dies bedeutet nicht, dass nicht andere Personen, wie z.B. die Vertriebsstelle, Kosten oder Steuern in Rechnung stellen können, wenn diese fällig werden oder anfallen.*

*Für Einzelheiten zur Steuersituation in der Republik Italien, siehe Abschnitte "Taxation" des Basisprospekts und den Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen (wobei dieser Anhang kein formeller Bestandteil dieser Endgültigen Bedingungen ist).*

11. Categories of potential investors:

Offer shall be made to the public exclusively through the Distributor in the Republic of Italy.

*Kategorien potenzieller Investoren:*

*In der Republik Italien werden Angebote an die Öffentlichkeit ausschließlich durch die Vertriebsstelle durchgeführt.*

12. Information with regard to the manner and date of the offer: Final results of the Offer shall be made publicly available by meaning of publication on the websites of the Issuer/Guarantor ([www.morganstanleyiq.de](http://www.morganstanleyiq.de)) and of the Lead Manager ([www.mpscapitalservices.it](http://www.mpscapitalservices.it)) within 5 Business Days after the end of the Offer Period.
- Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:* *Endgültige Ergebnisse des Angebots sind auf der Internetseite der Emittentin / des Garanten ([www.morganstanleyiq.de](http://www.morganstanleyiq.de)) und des Lead Managers ([www.mpscapitalservices.it](http://www.mpscapitalservices.it)) innerhalb von 5 Geschäftstagen nach dem Ende der Angebotsfrist öffentlich zugänglich zu machen.*
- 1 ISIN: DE000MS0AB41
- 1 Common Code: 105734638
- 1 German Securities Code: MS0AB4
- WKN: MS0AB4
- 1 Valor: Not applicable
- Valoren: Nicht anwendbar
17. An Indication where information about the past and and the future performance of the Index/Indices and its/their volatility can be obtained:
- S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index:  
<http://us.spindices.com/indices/equity/sp-tsx-60-index>  
 S&P/ASX 200 Index:  
<http://us.spindices.com/indices/equity/sp-asx-200>  
 Russian Depository Index:  
<http://en.indices.cc/indices/details/rdu/composition/>  
 Brazil Ibovespa Index:  
<http://www.bmfbovespa.com.br/indices/Resumolndice.aspx?Indice=lbovespa&idioma=en-us>  
 FTSE/JSE Africa Top40 Index:  
[http://ftse.com/Indices/FTSE\\_JSE\\_Africa\\_Index\\_Series/index.jsp](http://ftse.com/Indices/FTSE_JSE_Africa_Index_Series/index.jsp)

*Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Index / der Indizes und ihrer Volatilität eingeholt werden können:*

*S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index:*

*<http://us.spindices.com/indices/equity/sp-tsx-60-index>*

*S&P/ASX 200 Index:*

*<http://us.spindices.com/indices/equity/sp-asx-200>*

*Russian Depository Index:*

*<http://en.indices.cc/indices/details/rdu/composition/>*

*Brazil Ibovespa Index:*

*<http://www.bmfbovespa.com.br/indices/Resumolndice.aspx?Indice=lbovespa&idioma=en-us>*

*FTSE/JSE Africa Top40 Index:*

*[http://ftse.com/Indices/FTSE\\_JSE\\_Africa\\_Index\\_Series/index.jsp](http://ftse.com/Indices/FTSE_JSE_Africa_Index_Series/index.jsp)*

**PART II.**  
**TEIL II.**

**Terms and Conditions**  
**Emissionsbedingungen**

**§1**  
**(Currency. Denomination. Form. Clearing System)**

- (1) *Currency. Denomination. Form.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of up to Euro (the "**Currency**" or "**EUR**") 75,000,000 (in words: one hundred million) on 26 June 2014 (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**").
- (2) *Global Note.* The Notes are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Notes (each a "**Holder**" and, together, the "**Holder**s") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

**§2**  
**(Status. Guarantee)**

- (1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.
- (2) *Guarantee.* Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least *pari passu* with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in § 9.

**§3**  
**(Interest)**

- (1) *Interest Payment Dates.*
  - (a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**"), from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**"), from, and including, the Second Interest Payment Date to, but excluding, the Third Interest Payment Date (as defined below) (the "**Third Interest Period**"), from, and including, the Third Interest Payment Date to, but excluding, Fourth Interest Payment Date (as defined below) (the "**Fourth Interest Period**"), from, and including, the Fourth Interest Payment Date to, but excluding, Fifth Interest Payment Date (as defined below) (the "**Fifth Interest Period**")



and from, and including, the Fifth Interest Payment Date to, but excluding, Maturity Date (as defined below) (the "**Sixth Interest Period**"), each an "**Interest Period**". Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).

- (b) "**Interest Payment Dates**" means 26 June 2015 (the "**First Interest Payment Date**"), 26 June 2016 (the "**Second Interest Payment Date**"), 26 June 2017 (the "**Third Interest Payment Date**"), 26 June 2018 (the "**Fourth Interest Payment Date**"), 26 June 2019 (the "**Fifth Interest Payment Date**") and the Maturity Date (the "**Sixth Interest Payment Date**"). If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in § 5(2), the payment shall be postponed to the next day which is a Business Day.

The number of interest determination dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is one.

- (2) *Rate of Interest.* "**Rate of Interest**" means in respect of each Interest Period, a percentage determined by the Determination Agent in accordance with the following provisions:

- (i) the Rate of Interest applicable for the First Interest Period shall be:

**1.75 per cent.**

and the interest amount per Note for the First Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the above Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination and the Day Count Fraction (as defined in § 3 (4));

and thereafter:

- (ii) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of all Indices is greater than or equal to the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 4.70 per cent. (corresponding to a fixed interest amount of EUR 47.00 for the relevant Interest Period following the First Interest Period (the "**Interest Amount**")); and
- (iii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of at least one Index<sub>(t)</sub> is lower than the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

**Whereas:**

"**Barrier**" means 115.00 per cent. of the official closing level of the Index<sub>(t)</sub> on the Initial Index Valuation Date;

"**Initial Index Valuation Date**" means 26 June 2014;

"**Interest Determination Date**" means 12 June 2016 with regard to the Second Interest Period and the Second Interest Payment Date, 12 June 2017 with regard to the Third Interest Period and the Third Interest Payment Date, 12 June 2018 with regard to the Fourth Interest Period and the Fourth Interest Payment Date, 12 June 2019 with regard to the Fifth Interest Period and the Fifth Interest Payment Date and 12 June 2020 with regard to the Sixth Interest Period and the Sixth Interest Payment Date;

“Index” or “Indices” means the index<sub>(i)</sub> /indices set out in the column “Index” within the following table:

(i)	Index	Bloomberg/ Reuters	Exchange
1	S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index	SPTSX60 Index	For the relevant Index <sub>(i)</sub> the relevant Exchange (as defined under §4a below)
2	S&P/ASX 200 Index	AS51 Index	
3	Russian Depository Index	RDX Index	
4	Brazil Ibovespa Index	IBOV Index	
5	FTSE/JSE Africa Top40 Index	TOP40 Index	

- (3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).
- (4) “**Day Count Fraction**”, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the “**Calculation Period**”) means:
- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.
- (5) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.

#### §4 (Redemption)

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Notes shall be redeemed on 26 June 2020 (the “**Maturity Date**”) at the Final Redemption Amount.
- (2) *Tax Call.* Each Note shall be redeemed at the Early Redemption Amount together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days’ notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby “**Tax Event**” means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office and where the Guarantor has its registered office, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the

Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Notes have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a “**Taxing Jurisdiction**”), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer or the Guarantor taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

- (3) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law.* The Issuer may redeem the Notes at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of a Change in Law. The Issuer will redeem the Notes in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the “**Early Redemption Date**”) and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction in respect of such Notes to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

**Whereby:**

“**Change in Law**” means that, on or after the Issue Date of the Notes (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position);

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

The “**Final Redemption Amount**” in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

The “**Early Redemption Amount**” in respect of each Note is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Notes), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer’s payment and other obligations with respect to such Notes per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in §4(3) and/or Change in Law and/or Additional Disruption Event with regard to such Note had occurred.

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

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

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

#### **§4a (Definitions)**

“**Disrupted Day**” means any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index<sub>(t)</sub> or (ii) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

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

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

“**Exchange Business Day**” means any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor publishes the level of the Index<sub>(t)</sub> and (ii) the Related Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

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

“**Index Business Day**” means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

“**Index Component**” means those securities, assets or reference values of which the Index<sub>(t)</sub> is comprised from time to time.

“**Index Level**” means the level of the Index<sub>(t)</sub> as determined by the Determination Agent at the relevant Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index<sub>(t)</sub> published by the relevant Index Sponsor.

**"Index Valuation Date"** means the Initial Index Valuation Date and each Interest Determination Date.

**"Index Valuation Time"** means the Scheduled Closing Time on the Index Valuation Date.

**"Index Sponsor"** means (i) with respect to Index<sub>1</sub> (S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index) S&P Dow Jones Indices LLC as part of McGraw Hill Financial 2014; (ii) with respect to Index<sub>2</sub> (S&P/ASX 200 Index) S&P Dow Jones Indices LLC as part of McGraw Hill Financial 2014; (iii) with respect to Index<sub>3</sub> (Russian Depository Index) Vienna Stock Exchange; (iv) with respect to Index<sub>4</sub> (Brazil Ibovespa Index) BM&FBovespa S.A.; and (v) with respect to Index<sub>5</sub> (FTSE/JSE Africa Top40 Index) FTSE International Limited; which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index<sub>(i)</sub> and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index<sub>(i)</sub> on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the **"Successor Index Sponsor"** defined in §4b(1) below.

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

**"Related Exchange(s)"** means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

**"Scheduled Closing Time"** means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

**"Scheduled Trading Day"** means, any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index<sub>(i)</sub> and (ii) each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

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

**"Valuation Time"** means the Scheduled Closing Time.

#### **§4b**

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

- (1) *Successor Index.* If any Index is not calculated and announced by the relevant Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the relevant Index Sponsor (the **"Successor Index Sponsor"**) acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index

using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of that Index (the “**Successor Index**”), then such index shall be deemed to be the relevant Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

- (2) *Determination Agent Adjustment.* If, in the determination of the Determination Agent on or before any Index Valuation Date the relevant Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, an Index or in any other way materially modifies an Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an “**Index Modification**”); or permanently cancels the relevant Index and no Successor Index exists (an “**Index Cancellation**”) or on any Index Valuation Date the relevant Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an “**Index Disruption**”), then the Determination Agent shall calculate the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for such Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating such Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised such Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.
- (3) *Correction of an Index.* In the event that any price or level of the Index published on the Exchange or Related Exchange or by the relevant Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Notes subsequently corrected and the correction is published by the Exchange or the Index Sponsor before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.
- (4) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its sole and absolute discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Index Valuation Date shall be the first succeeding Index Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the eight Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:
  - (a) that eighth Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
  - (b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that eighth Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating such Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that eighth Index Business Day of each security comprising such Index.
- (5) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an “**Adjustment by the Related Exchange**”); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such adjustments (including a substitution of such Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Notes as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Additional Disruption Event. After applying any adjustment in accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal

Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 days after the application of such adjustment.

“**Additional Disruption Event**” means a Hedging Disruption.

“**Hedging Disruption**” means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any asset(s) (including future contracts) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes.

## §5 (Payments)

(1) *Payment of Principal and Interest, if any.* Payment of principal and interest, if any, in respect of Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

(2) *Business Day.*

If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.

“**Business Day**” means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London and in Frankfurt am Main and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (“**TARGET**”) are operating to effect payments in Euro.

(3) *United States.* “**United States**” means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to “principal” shall be deemed to include, as applicable the Index Linked Redemption Amount; the Early Redemption Amount and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References to “interest” shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

## §6 (Tax Gross-up)

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the “**Additional Amounts**”) as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Note:

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

- (b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or
- (c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or
- (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or
- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) any combination of items (a)-(g);

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

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

## **§7 (Prescription)**

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code is reduced to ten years for the Notes.



**§8**  
**(Events of Default)**

If any of the following events (each an “**Event of Default**”) occurs, the holder of any Note may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Note to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Note together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

- (a) any principal has not been paid within 7 days, or interest, if any, on such Notes has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or
- (b) the Issuer breaches any provision of such Notes that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Notes; or
- (c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer or the Guarantor, as the case may be, itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or
- (d) the Issuer or the Guarantor, as the case may be, ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Notes or, in the event of the Guarantor, it becomes likely that the Guarantor (or a successor to the Guarantor pursuant to a merger or acquisition) may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Guarantee.

**§9**  
**(Agents)**

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent, and if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an “**Agent**” and, together, the “**Agents**”) and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

**Fiscal Agent:** Citigroup Global Markets Deutschland AG  
Germany Agency and Trust Department  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

**Paying Agent:** Citigroup Global Markets Deutschland AG  
Germany Agency and Trust Department  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

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

London E14 4QA  
United Kingdom

**Calculation Agent:** Citigroup Global Markets Deutschland AG  
Germany Agency and Trust Department  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

In case the Notes denominate in U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

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

#### **§10 (Substitution of the Issuer)**

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Holders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any Holder at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the Notes or undertake its obligations in respect of the Notes through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:
  - (a) the Issuer and/or the Guarantor (except in the case that the Guarantor itself is the Substitute Debtor) irrevocably and unconditionally guarantee the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes.
  - (b) such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be

bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Notes and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer and the Guarantor (if the Guarantor is not the Substituted Debtor) shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**");

- (c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Notes through a branch, the Notes remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
  - (d) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.
  - (3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Notes or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the Documents.
  - (4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §13 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Notes concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.
  - (5) For the purposes of this §10, the term 'control' means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, directly or indirectly, of voting shares in such company which, in the aggregate, entitle the holder thereof to elect a majority of its directors, and includes any company in like relationship to such first-mentioned company, and for this purpose 'voting shares' means shares in the capital of a company having under ordinary circumstances the right to elect the directors thereof, and 'controlling', 'controlled' and 'under common control' shall be construed accordingly.

**§11**  
**(Further Issues. Purchases. Cancellation)**

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Notes may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§12**  
**(Notices)**

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the Internet on website [www.morganstanleyiq.de](http://www.morganstanleyiq.de) or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication). All notices concerning the Notes shall be published in the Italian language on the Internet on the website [www.morganstanleyiq.de](http://www.morganstanleyiq.de).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

**§13**  
**(Governing Law and Jurisdiction)**

- (1) *Governing Law.* The Notes are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, each of the Issuer and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note

representing the Notes. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

**§14**  
**(Language)**

These Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.

## **Emissionsbedingungen**

### **§1**

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

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**Währung**" oder "**EUR**") im Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 75.000.000 (in Worten: einhundert Millionen) am 26. Juni 2014 (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von EUR 1.000 (der "**Nennbetrag**").
- (2) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Schuldverschreibungen (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.
- (3) *Clearing System.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

### **§2**

#### **(Status. Garantie)**

- (1) *Status.* Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.
- (2) *Garantie.* Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die vertragsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantie begründet unmittelbar gegen die Garantin bestehende und durchsetzbare Ansprüche der Gläubiger. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

### **§3**

#### **(Zinsen)**

- (1) *Zinszahlungstage.*
  - (a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Schuldverschreibungen bezogen auf ihren Nennbetrag vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom Ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom Zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Dritten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), vom Dritten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Vierten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Vierte Zinsperiode**"), vom Vierten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fünften Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die ("**Fünfte Zinsperiode**")

und vom Fünften Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Sechste Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.

- (b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils jeden der folgenden Tage: 26. Juni 2015 (der "**Erste Zinszahlungstag**"), 26. Juni 2016 (der "**Zweite Zinszahlungstag**"), 26. Juni 2017 (der "**Dritte Zinszahlungstag**"), 26. Juni 2018 (der "**Vierte Zinszahlungstag**"), 26. Juni 2019 (der "**Fünfte Zinszahlungstag**") und den Fälligkeitstag (der "**Sechste Zinszahlungstag**"). Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt eins (jeweils ein "**Feststellungstermin**").

- (2) **Zinssatz**. "**Zinssatz**" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen Prozentsatz, der gemäß den/der folgenden Bestimmungen durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

- (i) der Zinssatz für die Erste Zinsperiode beträgt:

**1,75 %**

und der Zinsbetrag pro Schuldverschreibung für die Erste Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") wird anhand des obigen Zinssatzes für diese Zinsperiode zum Nennbetrag unter Berücksichtigung des Zinstagequotienten (wie in § 3 (4) definiert) berechnet werden.

und danach:

- (ii) Falls der offizielle Schlussstand aller Indizes an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) über der Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, ist der Zinssatz je Schuldverschreibung für diese Zinsperiode 4,70 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 47,00 für die jeweilige Zinsperiode, die der Ersten Zinsperiode folgt (der "**Zinsbetrag**")) und
- (iii) Falls der offizielle Schlussstand von mindestens einem Index an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag unter der Barriere notiert hat, ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode 0,00 %.

**Wobei folgendes gilt:**

"**Barriere**" bezeichnet 115,00 % des offiziellen Schlussstands des Index<sub>(t)</sub> am Anfänglichen Index-Bewertungstag;

"**Anfänglicher Index-Bewertungstag**" bezeichnet 26. Juni 2014;

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet 12. Juni 2016 hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem Zweiten Zinszahlungstag, 12. Juni 2017 hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und dem Dritten Zinszahlungstag, 12. Juni 2018 hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und dem Vierten Zinszahlungstag, 12. Juni 2019 hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und dem Fünften Zinszahlungstag und 12. Juni 2020 hinsichtlich der Sechsten Zinsperiode und dem Sechsten Zinszahlungstag;

"Index" oder "Indizes" bezeichnet den Index<sub>(i)</sub>/die Indizes, der/die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Index" dargestellt ist:

(i)	Index	Bloomberg/ Reuters	Börse
1	S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index	SPTSX60 Index	Für den jeweiligen Index <sub>(i)</sub> die jeweilige Börse (wie nachstehend in § 4a definiert),
2	S&P/ASX 200 Index	AS51 Index	
3	Russian Depository Index	RDX Index	
4	Brazil Ibovespa Index	IBOV Index	
5	FTSE/JSE Africa Top40 Index	TOP40 Index	

- (3) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (4) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):
  - (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
  - (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.
- (5) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

#### §4 (Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung.* Die Schuldverschreibungen werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am 26. Juni 2020 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Endgültigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert).
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen durch Barausgleich gemäß § 12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über



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

- (3) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen einer Rechtsänderung vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Wobei:**

Der "**Endgültige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jede Schuldverschreibung ihrem Nennbetrag.

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden;

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

ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten; und

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

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

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegt wurde) und der einem Betrag pro festgelegter Stückelung entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieser Schuldverschreibung pro festgelegter Stückelung übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (3) definiert) und/oder keine Rechtsänderung und/oder kein Zusätzliches Störungsereignis hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen eingetreten wäre.

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

- (1) A 2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

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

#### **§4a (Definitionen)**

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

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

"**Börse**" bedeutet in Bezug auf jede "**Index-Komponente**" die Hauptbörse oder das Haupt-Handelssystem, an der (dem) Index-Komponenten gehandelt werden (wie von der Festlegungsstelle bestimmt).

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet jeden planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index Sponsor den Stand des Index<sub>(i)</sub> veröffentlicht und (ii) die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet ist, auch wenn die Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.

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

"**Index-Anpassung**" bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im Folgenden §4b(2) definiert.

"**Index-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss an einer solchen Börse oder Verbundenen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.

"**Index-Komponente**" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index<sub>(i)</sub> jeweils zusammengesetzt ist.

"**Index-Stand**" ist der Stand des Index<sub>(i)</sub>, wie er von der Festlegungsstelle zum Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom maßgeblichen Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index<sub>(i)</sub> festgestellt wird.

"**Index-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Index-Bewertungstag und jeden Zinsfeststellungstag.

"**Index-Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Index-Bewertungstag.

"**Index-Sponsor**" bezeichnet (i) in Bezug auf Index<sub>1</sub> (S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index) S&P Dow Jones Indices LLC als Bestandteil von McGraw Hill Financial 2014; (ii) in Bezug auf Index<sub>2</sub> (S&P/ASX 200 Index) S&P Dow Jones Indices LLC als Bestandteil von McGraw Hill Financial 2014; (iii) in Bezug auf Index<sub>3</sub> (Russian Depository Index) Wiener Börse ; (iv) in Bezug auf Index<sub>4</sub> (Brazil Ibovespa Index) BM&FBovespa S.A.; und (v) in Bezug auf Index<sub>5</sub> (FTSE/JSE Africa Top40 Index) FTSE International Limited, welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index<sub>(i)</sub> und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index<sub>(i)</sub> aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem Planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index<sub>(i)</sub> (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den "Index-Sponsor" auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4b(1) definiert.

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen bezogen auf jede Index-Komponente von (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt bezogen auf eine Börse, an der eine solche Index-Komponente überwiegend gehandelt wird, oder (iii) eine frühzeitige Schließung und die Index-Komponenten insgesamt, auf die sich die Handelsaussetzung, die Börsenstörung, oder die frühzeitige Schließung bezieht, 20% oder mehr vom Stand des Index<sub>(i)</sub> ausmachen müssen oder bei auf den entsprechenden Index<sub>(i)</sub> bezogenen Futures- und Optionskontrakten das Entstehen oder Bestehen (1) einer Handelsaussetzung, (2) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt an der Verbundenen Börse, oder (3) eine frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index<sub>(i)</sub> ist, im Fall des Auftretens

einer Marktstörung bezüglich einer Index-Komponente, der prozentuale Beitrag dieser Index-Komponente zum Stand des Index<sub>(t)</sub> anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem dieser Index-Komponente zurechenbare prozentuale Anteil am entsprechenden Index<sub>(t)</sub> und (y) dem gesamten Stand des Index<sub>(t)</sub>, jeweils auf der Grundlage der anfänglichen Gewichtungen, die von dem maßgeblichen Index Sponsor als Teil der "Markteröffnungsdaten" veröffentlicht wurden, zu bestimmen.

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

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Planmäßigen Handelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

"**Handelsaussetzung**" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe (i) in Index-Komponenten, die an der Börse gehandelt werden oder (ii) in auf den Index<sub>(t)</sub> bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an der Verbundenen Börse.

"**Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

#### §4b

##### (Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen eines Index. Störungstage. Zusätzliches Störungsereignis)

- (1) *Nachfolge-Index.* Wird ein Index nicht durch den maßgeblichen Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Festlegungsstelle akzeptablen Nachfolger des maßgeblichen Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Festlegungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methodik wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.
- (2) *Anpassungen durch die Festlegungsstelle.* Stellt die Festlegungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der maßgebliche Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung eines Index verwandten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise diesen Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den maßgeblichen Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des maßgeblichen Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der maßgebliche Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des maßgeblichen Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel

und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der maßgebliche Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

- (3) *Korrektur eines Index.* Sollte ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder der durch den maßgeblichen Index-Sponsor veröffentlichte Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Schuldverschreibungen verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse oder den maßgeblichen Index-Sponsor vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (4) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der acht Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:
  - (a) gilt der entsprechende achte Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
  - (b) bestimmt die Festlegungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem achten Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im maßgeblichen Index enthaltenen Wertpapiers an diesem achten Index-Geschäftstag verwendet.
- (5) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Anpassungsereignisses, (A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Anpassungsereignisses die Festlegungsstelle feststellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen (einschließlich eines Austausches des Index) der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Schuldverschreibungen vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Anpassungsereignis auf die Schuldverschreibungen Rechnung zu tragen. Nach Anwendung einer solchen Anpassung gemäß dieser Klausel, wird die Festlegungsstelle (i) an die Gläubiger innerhalb von 5 Tagen nach Anwendung der Anpassung Mitteilung gemäß § 12 geben und (ii) an die Hauptzahlstelle (soweit nicht die Hauptzahlstelle als Festlegungsstelle handelt) innerhalb von 3 Tagen nach Anwendung der Anpassung.

"**Zusätzliches Anpassungsereignis**" bezeichnet eine Hedging-Störung.

"**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, Vermögenswerte (einschließlich von Future Kontrakten) zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet.

## §5 (Zahlungen)

- (1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen.* Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (2) *Geschäftstag.*

Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.

**"Geschäftstag"** ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in London und in Frankfurt am Main für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind.

- (3) *Vereinigte Staaten.* "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

## §6 (Steuer Gross-up)

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

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein

Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Schuldverschreibungen oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibungen hält oder die unter diesen jeweils zu leistende Zahlungen erhält; oder

- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

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

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem Abschnitt 6 sind weder die Emittentin noch die Garantin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Schuldverschreibungen gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande zur

Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* gemacht werden.

#### **§7 (Verjährung)**

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

#### **§8 (Kündigungsgründe)**

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibung der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Schuldverschreibungen sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25 % des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten; hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder
- (c) gegen die Emittentin oder die Garantin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin oder die Garantin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (d) die Emittentin bzw. die Garantin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann bzw. im Falle der Garantin (oder einer Nachfolgesellschaft der Garantin im Zuge einer Verschmelzung oder einer Übernahme), ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern unter der Garantie nicht mehr erfüllen kann.

#### **§9 (Beauftragte Stellen)**

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



<b>Hauptzahlstelle:</b>	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Deutschland
<b>Zahlstelle:</b>	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Deutschland
<b>Festlegungsstelle:</b>	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA England
<b>Berechnungsstelle:</b>	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Deutschland

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

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Schuldverschreibungen, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

### §10 (Ersetzung der Emittentin)

- (1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein Unternehmen, welches zu diesem Zeitpunkt dem Morgan Stanley-Konzern angehört, (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Emittentin und/oder Garantin (es sei denn, die Garantin selbst ist die Nachfolgeschuldnerin) unwiderruflich und unbedingte Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert/garantieren sicherstellen;
  - (b) alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Dokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zu Gunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem zwischen der Emittentin und den beauftragten Stellen abgeschlossenen agency agreement (das "**Agency Agreement**") übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin und die Garantin (soweit die Garantin nicht die Nachfolgeschuldnerin ist) zu Gunsten jedes Gläubigers unbedingte und unwiderrufliche Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**") bezeichnet wird);
  - (c) die Dokumente ein unselbstständiges Garantieverprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den Schuldverschreibungen durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und
  - (d) §8 dergestalt als ergänzt gilt, dass der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie gegenüber der Emittentin ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung ist.
- (2) Nachdem die Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen und die relevante Jurisdiktion im Rahmen des §6 ist die Jurisdiktion des Sitzes der Nachfolgeschuldnerin. Die Unterzeichnung der Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die

Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen hatte.

- (3) Die Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, bis noch Forderungen bezüglich der Schuldverschreibung von irgendeinem Gläubiger gegen die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Dokumente zur Durchsetzung einer Schuldverschreibung oder der Dokumente an.
- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sein, dieser Börse und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die Schuldverschreibungen betreffenden Basisprospekt erstellen.
- (5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet 'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.

#### **§11**

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

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

#### **§12**

##### **(Mitteilungen)**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.morganstanleyiq.de](http://www.morganstanleyiq.de) oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die *Börsen-Zeitung* sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der Website [www.morganstanleyiq.de](http://www.morganstanleyiq.de) zu veröffentlichen.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in

Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

### §13

#### (Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

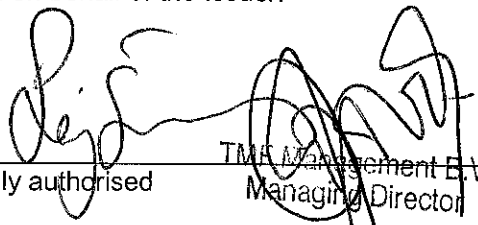
- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

### §14

#### (Sprache)

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

Signed on behalf of the Issuer:

By:  \_\_\_\_\_  
Duly authorised TMS Management B.V.  
Managing Director

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

19/5/14

**APPENDIX: ISSUE SPECIFIC SUMMARY**  
**ANHANG: EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG**

Issue of up to EUR 75,000,000 "Morgan Stanley B.V. CARBS Equities Giugno 2020" due 26 June 2020 (ISIN: DE000MS0AB41, Series: G433, Tranche 1) (the "Notes") by Morgan Stanley B.V. (the "Issuer") guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")

Emission von bis zu EUR 75.000.000 „Morgan Stanley B.V. CARBS Equities Giugno 2020“, fällig am 26. Juni 2020 (ISIN: DE000MS0AB41, Serie: G433, Tranche 1) (die "Schuldverschreibungen") begeben von Morgan Stanley B.V. (die "Emittentin") und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")

Summaries are made up of disclosure requirements known as elements (the “Elements”). These Elements are numbered in sections A – E (A.1 – E.7). This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and the Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the specification of “Not applicable”.

<b>A. INTRODUCTION AND WARNINGS</b>		
A.1	Warnings	This summary (the “ <b>Summary</b> ”) should be read as an introduction to this Base Prospectus.
		Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor.
		Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, 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, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes.
A.2	Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by financial intermediaries and indication of the offer period within which subsequent resale or final placement of the Notes by financial intermediaries can be made and for which consent to use the Base Prospectus is given.	<p>Morgan Stanley &amp; Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, England, and each financial intermediary appointed by Morgan Stanley &amp; Co. International plc and MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. acting as the Lead Manager and Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. acting as the Distributor carrying on the Offer in Italy is entitled to use the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from 19 May 2014 to 23 June 2014, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p> <p>The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) and on the Lead Manager’s and Distributor’s respective websites <a href="http://www.mpscapitalservices.it">www.mpscapitalservices.it</a> and <a href="http://www.mps.it">www.mps.it</a>.</p>
	Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus.	When using the Prospectus, the Distributor and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable selling restrictions, laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

	Notice in bold informing investors that information on the terms and conditions of the offer by any financial intermediary is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary.	<b>Any information on the terms and conditions of the offer by any financial intermediary is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary.</b>				
<b>B. ISSUERS AND GUARANTOR</b>						
B.1	The legal and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley B.V. ("MSBV")				
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	MSBV was incorporated as a private company with limited liability (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) under the laws of The Netherlands for an unlimited duration. MSBV has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands and its offices are located at Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, The Netherlands. MSBV is incorporated under, and subject to, the laws of The Netherlands.				
B.4b	Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.				
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:	MSBV has no subsidiaries. It is ultimately controlled by Morgan Stanley.				
B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. MSBV does not provide profit forecasts.				
B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not applicable. There are no qualifications in the financial statements of MSBV for the year ended 31 December 2011 and for the year ended 31 December 2012.				
B.12	Selected historical key financial information (in millions of euro):		31 Dec 2011	31 Dec 2012	30 June 2012	30 June 2013
	Balance Sheet (in EUR millions)					
	Total Assets	4,187	6,520	7,008	9,599	
	Total Liabilities	4,170	6,499	6,989	9,576	
	Consolidated Income Statement (in EUR millions)					
	Profit before tax	4	5	2	3	
	Profit for the year/period	3	4	2	2	
	Material adverse change in the prospects of the	There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2012, the date of the latest published annual audited accounts of MSBV.				



	Issuer:	
	Significant changes in the financial or trading position of the Issuer:	There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 30 June 2013, the date of the latest published interim financial statements of MSBV.
B.13	Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency:	Not applicable. MSBV considers that no event relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of their last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.
B.14	Description of the Group and the Issuer's position within the group:	B.5 MSBV has no subsidiaries.
	Any dependency upon other entities within the group:	MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.15	Principal activities of the Issuer:	MSBV's principal activity is the issuance of financial instruments and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.
B.16	Controlling relationship of the Issuer:	MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities:	MSBV is not rated.  Notes issued under the Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.
<b>Morgan Stanley</b>		
B.19 B.1	The legal and commercial name of the Guarantor:	Morgan Stanley (" <b>Morgan Stanley</b> ")
B.19 B.2	The domicile and legal form of the Guarantor, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	Morgan Stanley was incorporated under the laws of the State of Delaware and operates under the laws of the State of Delaware. Its predecessor companies date back to 1924. In September 2008, it became a bank holding company and a financial holding company. Morgan Stanley has its registered office at The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, U.S.A., and its principal executive offices at 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S.A.
B.19 B.4b	Any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Guarantor.
B.19 B.5	If the Guarantor is part of a group, a description of the group and the Guarantor's position	Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the Morgan Stanley Group.

	within the group:																																									
B.19 B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. Morgan Stanley does not provide profit forecasts.																																								
B.19 B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of Morgan Stanley for the year ended 31 December 2011 and 31 December 2012, respectively.																																								
B.19 B.12	Selected historical key financial information (in \$ millions):	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 Dec 2011</th> <th>31 Dec 2012</th> <th>30 June 2012</th> <th>30 June 2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Balance Sheet (in \$ millions)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>Total Assets</i></td> <td>749,898</td> <td>780,960</td> <td>748,517</td> <td>802,691</td> </tr> <tr> <td><i>Total Liabilities and Redeemable Noncontrolling Interests &amp; Equity</i></td> <td>749,898</td> <td>780,960</td> <td>748,517</td> <td>802,691</td> </tr> <tr> <td>Consolidated Income Statement (in \$ millions)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>Net Revenues</i></td> <td>32,236</td> <td>26,112</td> <td>13,866</td> <td>16,661</td> </tr> <tr> <td><i>Income (loss) from continuing operations before tax</i></td> <td>6,099</td> <td>515</td> <td>1,139</td> <td>3,357</td> </tr> <tr> <td><i>Net income</i></td> <td>4,645</td> <td>716</td> <td>884</td> <td>2,422</td> </tr> </tbody> </table>		31 Dec 2011	31 Dec 2012	30 June 2012	30 June 2013	Balance Sheet (in \$ millions)					<i>Total Assets</i>	749,898	780,960	748,517	802,691	<i>Total Liabilities and Redeemable Noncontrolling Interests &amp; Equity</i>	749,898	780,960	748,517	802,691	Consolidated Income Statement (in \$ millions)					<i>Net Revenues</i>	32,236	26,112	13,866	16,661	<i>Income (loss) from continuing operations before tax</i>	6,099	515	1,139	3,357	<i>Net income</i>	4,645	716	884	2,422
	31 Dec 2011	31 Dec 2012	30 June 2012	30 June 2013																																						
Balance Sheet (in \$ millions)																																										
<i>Total Assets</i>	749,898	780,960	748,517	802,691																																						
<i>Total Liabilities and Redeemable Noncontrolling Interests &amp; Equity</i>	749,898	780,960	748,517	802,691																																						
Consolidated Income Statement (in \$ millions)																																										
<i>Net Revenues</i>	32,236	26,112	13,866	16,661																																						
<i>Income (loss) from continuing operations before tax</i>	6,099	515	1,139	3,357																																						
<i>Net income</i>	4,645	716	884	2,422																																						
	Material adverse change in the prospects of the Guarantor:	There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2012, the date of the latest published annual audited accounts of Morgan Stanley.																																								
	Significant changes in the financial or trading position of the Issuer:	There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 30 June 2013, the date of the latest published interim financial statements of Morgan Stanley.																																								
B.19 B.13	Description of any recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency:	Not applicable. Morgan Stanley considers that no event relevant to the evaluation of their solvency has taken place since the publication of their last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.																																								
B.19 B.14	Description of the Group and the Guarantor's position within the group:	B.5  Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the Morgan Stanley Group.																																								
	Any dependency upon other entities within the group:	Not applicable. Morgan Stanley is not controlled by any other entity within the group.																																								
B.19 B.15	Principal activities of the Guarantor:	Morgan Stanley, a financial holding company, is a global financial services firm that, through its subsidiaries and affiliates, provides its products and services to a large and diversified group of clients and customers, including corporations, governments, financial institutions and individuals. It maintains significant market positions in each of its business segments — Institutional Securities, Global Wealth Management Group and Asset																																								

		Management.
B.19 B.16	Controlling relationship of the Guarantor:	The following entities beneficially own more than 5 per cent of Morgan Stanley's common stock: Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (" <b>MUFG</b> ") (22.2%); State Street Bank and Trust Company (9.1%) and China Investment Corporation (6.4%)
B.19 B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor or its debt securities:	Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) R-1 (middle) and A (high), with a negative outlook, by DBRS, Inc. (" <b>DBRS</b> "), (ii) F1 and A, with a stable outlook, by Fitch, Inc. (" <b>Fitch</b> "), (iii) P-2 and Baa2, with a stable outlook, by Moody's Investors Service, Inc. (" <b>Moody's</b> "), (iv) a-1 and A, with a negative outlook, by Ratings and Investment Information Inc. (" <b>R&amp;I</b> ") and (v) A-2 and A-, with a negative outlook, by Standard & Poor's Financial Services LLC (" <b>S&amp;P</b> ").
		<b>DBRS:</b>
		DBRS, Inc. is not established in the EEA but the ratings it has assigned to Morgan Stanley may be endorsed by DBRS Ratings Limited which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the " <b>CRA Regulation</b> "), as amended from time to time, by the relevant competent authority and is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Market Authority (" <b>ESMA</b> ") on its website ( <a href="http://www.esma.europa.eu">www.esma.europa.eu</a> ) in accordance with the CRA Regulation.
		<b>Fitch:</b>
		Fitch is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Fitch Ratings Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority and is included in the list of credit rating agencies published by ESMA.
		<b>Moody's (EU Endorsed):</b>
		Moody's is not established in the EEA but the ratings it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited which is established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authorities and are included in the list of credit rating agencies published by ESMA.
		<b>R&amp;I:</b>
		Ratings and Investment Information Inc. is not incorporated in the EEA and is not registered under the CRA Regulation in the EU.
		<b>S&amp;P:</b>
		S&P is not established in the EEA but the ratings it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority and is included in the list of credit rating

		agencies published by ESMA.
		Securities issued under the Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.
B.19 B.18	Nature and Scope of the Guarantee:	The payment of all amounts due in respect of Notes issued by MSBV will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Morgan Stanley pursuant to a guarantee dated on or around 27 June 2013.
		The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least <i>pari passu</i> with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.
<b>C. NOTES</b>		
C.1	Type / class / security identification number:	The Notes are issued as notes ( <i>Schuldverschreibungen</i> ) pursuant to § 793 of the German Civil Code ( <i>Bürgerliches Gesetzbuch</i> ).
		ISIN: DE000MS0AB41
		Common Code: 105734638
		German Security Code ( <i>WKN</i> ): MS0AB4
		Other Security Code: Not applicable
C.2	Currency:	Euro ("EUR")
C.5	Restrictions of any free transferability of the Notes:	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes (including the ranking and limitations to those rights):	<b>Rights attached to the Notes:</b> The Notes provide for rights of interest payments and redemption payments.
		<b>Ranking of the Notes:</b>
		<b>Status of the Notes:</b>
		The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of law.
		<b>Limitation of the rights attached to the Notes:</b>
		<b>Early redemption of the Notes for taxation reasons</b>
		The Notes can be redeemed prior to the maturity date at the option of the Issuer for taxation reasons. Early redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any

		amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the jurisdiction where the Issuer and/or the Guarantor and/or the paying agent has/have its/their registered office and/or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered and/or the United States of America, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer and/or the Guarantor will become obligated to pay additional amounts on the Notes.
		<b>Early redemption following the occurrence of a Change in Law</b>
		The Notes can be redeemed at the option of the Issuer following the occurrence of a Change in Law upon giving notice within the specified notice period to the Holders and at the specified redemption amount together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.
		" <b>Change in Law</b> " means that, due to the adoption of any law or its interpretation by any court or regulatory authority, the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes.
C.9	Interest:	See C.8.
		<b>Fixed Rate Notes / Index-linked Notes:</b> The Notes will bear (i) a fixed interest income throughout an initial term of the Notes and (ii) throughout the remaining term a fixed interest income which is depending on the performance of the underlying Index/Indices and which may be zero per cent.
	Interest rate	<b>Fixed Rate Notes / Index-linked Notes:</b>
		(i) the Rate of Interest applicable for the First Interest Period shall be:  <b>1.75 per cent.</b>  and the interest amount per Note for the First Interest Period (the " <b>Interest Amount</b> ") shall be calculated by applying the above Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination and the Day Count Fraction;
		and thereafter:
		(ii) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of all Indices is greater than or equal to the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 4.70 per cent. (corresponding to a fixed interest amount of EUR 47.00 for the relevant Interest Period following the First Interest Period (the " <b>Interest Amount</b> ")); and
		(iii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of at

		least one Index <sub>(i)</sub> is lower than the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.																			
		<i>Whereas:</i>																			
		“ <b>Barrier</b> ” means 115.00 per cent. of the official closing level of the Index <sub>(i)</sub> on the Initial Index Valuation Date;																			
		“ <b>Initial Index Valuation Date</b> ” means 26 June 2014;																			
		“ <b>Interest Determination Date</b> ” means 12 June 2016 with regard to the Second Interest Period and the Second Interest Payment Date, 12 June 2017 with regard to the Third Interest Period and the Third Interest Payment Date, 12 June 2018 with regard to the Fourth Interest Period and the Fourth Interest Payment Date, 12 June 2019 with regard to the Fifth Interest Period and the Fifth Interest Payment Date and 12 June 2020 with regard to the Sixth Interest Period and the Sixth Interest Payment Date;																			
		“ <b>Index</b> ” or “ <b>Indices</b> ” means the index <sub>(i)</sub> /indices set out in the column “Index” within the table included under “Underlying on which interest rate is based” below.																			
	Interest commencement date	The issue date of the Notes.																			
	Interest payment dates	Interest Payment Date means 26 June 2015 (the “ <b>First Interest Payment Date</b> ”), 26 June 2016 (the “ <b>Second Interest Payment Date</b> ”), 26 June 2017 (the “ <b>Third Interest Payment Date</b> ”), 26 June 2018 (the “ <b>Fourth Interest Payment Date</b> ”), 26 June 2019 (the “ <b>Fifth Interest Payment Date</b> ”) and the maturity date of the Notes (the “ <b>Sixth Interest Payment Date</b> ”).																			
	Underlying on which interest rate is based	(i)	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Index</th> <th>Bloomberg/Reuters</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>S&amp;P/Toronto Stock Exchange 60 Index</td> <td>SPTSX60 Index</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>S&amp;P/ASX 200 Index</td> <td>AS51 Index</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Russian Depository Index</td> <td>RDX Index</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Brazil Ibovespa Index</td> <td>IBOV Index</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>FTSE/JSE Africa Top40 Index</td> <td>TOP40 Index</td> </tr> </tbody> </table>		Index	Bloomberg/Reuters	1	S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index	SPTSX60 Index	2	S&P/ASX 200 Index	AS51 Index	3	Russian Depository Index	RDX Index	4	Brazil Ibovespa Index	IBOV Index	5	FTSE/JSE Africa Top40 Index	TOP40 Index
	Index	Bloomberg/Reuters																			
1	S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index	SPTSX60 Index																			
2	S&P/ASX 200 Index	AS51 Index																			
3	Russian Depository Index	RDX Index																			
4	Brazil Ibovespa Index	IBOV Index																			
5	FTSE/JSE Africa Top40 Index	TOP40 Index																			
	Maturity date including repayment procedures	26 June 2020.																			
		Payment of principal – if any – in respect of Notes shall be made to the clearing system or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the clearing system.																			
	Indication of yield	Not applicable. The yield of the Notes cannot be calculated as of the issue date.																			
	Name of representative of the Holders	Not applicable. No Holders’ representative has been designated in the Final Terms of the Notes.																			
C.10	Description of the influence of the derivative component on the interest	C.9 Applicable with regard to each Interest Period following the First Interest Period: Interest payments under the Notes depend on the																			

	payments under the Notes (in case of Notes with a derivative component)	performance of the underlying Index/Indices. If the underlying Index/Indices exceed(s) or fall(s) below a certain barrier, the amount of interest payable will decrease or increase as well.
C.11	Admission to trading	<p>Application will be made for admission to trading of the Notes on the Sistema Negoziazione De@IDone Trading exclusively managed by MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPSCS"), on which MPSCS acts as sole manager (<i>negoziatore unico</i>). Where, in relation to the Notes, MPSCS shall be bound to make bid/ask prices which, with regard to the Issuer's / the Guarantor's creditworthiness, will be determined as follows:</p> <p>The bid/ask prices quoted by MPSCS shall reflect the prevailing market conditions as of the relevant purchase/selling date. In particular, prices will be calculated by applying the market discount rate inferred from the secondary market spreads of some specific Guarantor's benchmark debt securities. The prices so determined, in case of purchase by the investor, shall be increased by a margin of up to a maximum of 0.35 per cent. of the amount to be purchased, and, in case of sale by the investor, shall be reduced by a margin of up to a maximum of 1.00 per cent. of the amount to be sold.</p>
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	Applicable with regard to each interest Period following the First Interest Period: The payment of interest on the Notes depends on the performance of the underlying Index/Indices. The underlying Index/Indices is/are subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the Notes may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying Index/Indices.
		In the case of an early redemption of the Notes, fluctuations in the underlying Index/Indices might affect the determination of the specified redemption amount.
C.16	The expiration or maturity date of the derivative Notes – the exercise date or final reference date	<p>The maturity date of the Notes is 26 June 2020.</p> <p>The Notes do not have an exercise price or final reference price.</p>
C.17	Description of the settlement procedure of the derivative Notes	Settlement of the Notes shall be made through the clearing system through payment of the Final Redemption Amount to the Holders.
C.18	Description of how the return on derivative Notes takes place	The redemption amount of the Notes shall be their principal amount.
C.19	Exercise price or final reference price of the underlying	Not applicable. The Notes do not have an exercise price or final reference price.
C.20	Description of the type of the underlying and where information on the underlying can be found	<p>An index tracks the performance of a specific type of underlyings. Such underlyings may be shares, commodities or economic sectors. The index is computed from the prices of the underlyings. Information on the underlying Index or Indices is available on:</p> <p>S&amp;P/Toronto Stock Exchange 60 Index:  <a href="http://us.spindices.com/indices/equity/sp-tsx-60-index">http://us.spindices.com/indices/equity/sp-tsx-60-index</a></p>

		<p>S&amp;P/ASX 200 Index: <a href="http://us.spindices.com/indices/equity/sp-asx-200">http://us.spindices.com/indices/equity/sp-asx-200</a></p> <p>Russian Depository Index: <a href="http://en.indices.cc/indices/details/rdu/composition/">http://en.indices.cc/indices/details/rdu/composition/</a></p> <p>Brazil Ibovespa Index: <a href="http://www.bmfbovespa.com.br/indices/ResumoIndice.aspx?Indice=Ibovespa&amp;Idioma=en-us">http://www.bmfbovespa.com.br/indices/ResumoIndice.aspx?Indice=Ibovespa&amp;Idioma=en-us</a></p> <p>FTSE/JSE Africa Top40 Index: <a href="http://ftse.com/Indices/FTSE_JSE_Africa_Index_Series/index.jsp">http://ftse.com/Indices/FTSE_JSE_Africa_Index_Series/index.jsp</a></p>
<b>D.</b>	<b>RISKS</b>	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer and the Guarantor	There are certain factors that may affect the Issuer's and the Guarantor's ability to fulfil their obligations under the Notes issued under the Programme and the Guarantor's obligations under the Guarantee.
		<b>MSBV</b>
		The principal risks with respect to Morgan Stanley will also represent the principal risks with respect to MSBV, either as individual entities or as part of the Morgan Stanley group of companies.
		Risks specific to MSBV include:
		<ul style="list-style-type: none"> <li>the ability of MSBV to perform its obligations is dependent upon the Morgan Stanley group fulfilling its obligations to MSBV; and</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands.</li> </ul>
		<b>Morgan Stanley</b>
		Risks that are inherent in Morgan Stanley's activities include:
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Liquidity and Funding Risk: The 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;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Market Risk: The risk that a change in the level of one or more market prices, rates, indices, implied volatilities (the price volatility of the underlying instrument imputed from option prices); correlations or other market factors, such as market liquidity, will result in losses for a position or portfolio;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Credit Risk: the risk of loss arising from borrower or counterparty default when a borrower, counterparty or obligor does not meet its obligations;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Operational Risk: the risk of financial or other loss, or potential damage to a firm's reputation, resulting from inadequate or failed internal processes, people, resources, systems or from other internal or external events;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Legal, Regulatory and Compliance Risk: the risk of exposure to fines, penalties, judgements, damages and/or settlements in connection with regulatory or legal actions as a result of non-compliance with applicable legal or regulatory</li> </ul>



		requirements and standards or litigation;
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risk Management: Morgan Stanley's hedging strategies and other risk management techniques may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all market environments or against all types of risk;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Competitive Environment Risk: 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;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• International Risk: Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, operational, franchise and other risks as a result of its international operations which could adversely impact its businesses in many ways; and</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acquisition and Joint Venture Risk.: Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, joint ventures, minority stakes and strategic alliances.</li> </ul>
D.3	Key information on the key risks that are specific to the Notes	<b>Potential investors in Notes are explicitly reminded that an investment in the Notes entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Notes. Potential investors in Notes should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Notes.</b>
	General	An investment in the Notes entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Notes. An investment in the Notes is only suitable for potential investors who (i) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Notes and the information contained or incorporated by reference into the Base Prospectuses or any applicable supplement thereto; (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Notes will have on their overall investment portfolio; (iii) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and are familiar with the behaviour of the relevant underlyings and financial markets; (iv) are capable of bearing the economic risk of an investment in the Notes until the maturity of the Notes; and (v) recognise that it may not be possible to dispose of the Notes for a substantial period of time, if at all before maturity.
	Interest Rate Risk	The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing Notes. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Notes to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.
	Credit Risk	Any person who purchases the Notes is relying upon the creditworthiness of the Issuer and the Guarantor and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer and the Guarantor to make interest and/or redemption payments that the Issuer and the Guarantor is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer and the Guarantor, the higher the

		risk of loss.
	Credit Spread Risk	Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Note and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.
		Holders are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer and the Guarantor widens which results in a decrease in the price of the Notes.
	Rating of the Notes	A rating of Notes, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.
	Reinvestment Risk	Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Note. The return the Holder will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.
	Cash Flow Risk	In general, Notes provide a certain cash flow. The Final Terms of the Notes set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.
		The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's and the Guarantor's inability to make interest payments or in the inability to redeem the Notes, in whole or in part.
	Inflation Risk	The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Note. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

	Purchase on Credit – Debt Financing	If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by a Holder and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.
	Distribution Agent Remuneration	The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a “ <b>Distribution Agent</b> ”). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Notes at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Notes up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.
	Transaction Costs/Charges	When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Note. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).
	Change of Law	The Final Terms of the Notes will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.
	Potential Conflicts of Interest	Potential conflicts of interest may arise between the determination agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the determination agent may make and that may influence the amount receivable upon interest and/or redemption of the Notes.
	Currency Risk	A Holder of Notes denominated in a foreign currency or of Notes where the underlying Index/Indices is/are denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes.

	Taxation	<p>Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The aforementioned individual tax treatment of the Notes with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the Notes.</p>
	FATCA	<p>Under currently issued guidance, should the Notes (i) be issued (a) after the later of 31 December 2013 and the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations define the term "foreign passthru payment" (the "<b>Grandfathering Date</b>") or (b) before the Grandfathering Date if the Notes are materially modified for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date or (ii) be classified as equity for U.S. tax purposes, then (pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code or similar law implementing an intergovernmental approach thereto ("<b>FATCA</b>")) the Issuer and other financial institutions through which payments on the Notes are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30 % ("<b>FATCA withholding</b>") on all, or a portion of, payments qualifying as pass-thru payments made after 31 December 2016 in respect of the Notes. FATCA withholding may also be triggered if the Issuer creates and issues further Notes in a manner that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date that are consolidated and form a single series with the outstanding Notes as permitted by § 9 of the Terms and Conditions. In addition, FATCA withholding may apply to "dividend equivalent" payments made with respect to index-linked Notes.</p>
		<p>The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Notes is not clear. If FATCA were to require that an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on (or with respect to) the Notes, then neither the Issuer, any paying agent nor any other person would, pursuant to the conditions of the Notes, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. As a result, investors may, if FATCA is implemented as currently proposed by the U.S. Internal Revenue Service, receive less interest or principal than expected.</p>

	Risks associated with an early redemption	In the event that the Issuer and the Guarantor would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the jurisdiction where the Issuer and/or the Guarantor and/or the paying agent has its registered office and/or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered and/or the United States of America, as the case may be, or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer or the Guarantor may redeem all outstanding Notes in accordance with the Final Terms of the Notes.
		<b>In case the Notes are redeemed early for taxation reasons, the specified redemption amount may be lower than the specified denomination of the Notes and Holders may therefore lose part of their invested capital.</b>
		In case the Notes are redeemed early following the occurrence of a Change in Law, the specified redemption amount payable per Note may be less than the specified denomination of the Notes and Holders may therefore lose parts of their invested capital.
	No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise	Holders have no right to demand early redemption of the Notes during the term. In case the Issuer has the right to redeem the Notes early but provided that the Issuer does not exercise such right and it does not redeem the Notes early in accordance with the Final Terms of the Notes, the realisation of any economic value in the Notes (or portion thereof) is only possible by way of their sale.
	Because the global note may be held by or on behalf of Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"). Holders will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer.	Notes issued under the Base Prospectus are represented by a global note (the " <b>Global Note</b> "). Such Global Note is deposited with CBF. <b>Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive Notes.</b> CBF will maintain records of the beneficial interests in the Global Note. While the Notes are represented by a Global Note, Holders will be able to trade their beneficial interests only through CBF.
		While the Notes are represented by a Global Note, the Issuer will discharge its payment obligations under the Notes by making payments to CBF, for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of CBF to receive payments under the Notes. The Issuer generally has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note.
		The Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of CBF as well as for any losses which might occur to a Holder out of such acts and omission in general and for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note, in particular.
	Further factors influencing the value of	Potential investors should be aware that an investment in the Notes entails a valuation risk with respect to an underlying Index.

	the Notes in case of Notes linked to an underlying	Potential investors should have experience in transactions with Notes having values based on their respective Index or Indices. The value of an Index is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant issuer, macroeconomic factors and speculation. If the underlying is a basket of Indices, fluctuations in the value of a single component may be either offset or amplified by fluctuations in the value of the other components. Additionally, the historical performance of an Index is not an indication of future performance. Changes in the performance of an Index affect the trading price of the Notes, and it cannot be foreseen whether the value of an Index will rise or fall.
		If the right represented by the Note is calculated using a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Note, or if the value of an underlying is determined in such a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Note, potential investors should be aware that an investment in the Notes may entail risks based on exchange rate fluctuations, and that the risk of loss is not based solely on the performance of an Index, but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or unit of account. Such unfavourable developments can increase the Holders' risk of loss.
	Transactions to offset or limit risk	Any person intending to use the Notes as a hedging instrument should recognise the correlation risk. The Notes may not be a perfect hedge to an underlying Index or portfolio of which the underlying Index forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Notes at a level which directly reflects the price of the underlying Index or portfolio of which the underlying Index forms a part. Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Notes to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Note linked to an underlying Index, the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the Holders.
	Expansion of the spread between bid and offer prices	In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Holders selling their Notes on an exchange or on the over-the-counter market may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Notes at the time of sale.
	Effect on the Notes of hedging transactions by the relevant Issuer	The relevant Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Notes for transactions to hedge the risks of the relevant Issuer relating to the relevant tranche of Notes. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the Notes. It cannot be ruled out that the price of an underlying Index, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Notes with a value based on the occurrence of a certain event in relation to

		an underlying Index.
	No deposit protection	The Notes are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act ( <i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i> ).
	Market illiquidity	There can be no assurance as to how the Notes will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a market at all. If the Notes are not traded on any securities exchange, pricing information for the Notes may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Notes may be adversely affected. The liquidity of the Notes may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Notes prior to the maturity date.
	Market value of the Notes	The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and the Guarantor and a number of additional factors, including but not limited to the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Notes.
		The price at which a Holder will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Historical values of the Index or Indices, the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Note.
	Market price risk – Historic performance	The historic price of a Note should not be taken as an indicator of future performance of such Note. It is not foreseeable whether the market price of a Note will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.
	Risk relating to the cancellation of the offer	The Issuer reserves, subject to an agreement with MPSCS, the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Notes for any reason prior to the issue date. In case of such withdrawal or cancellation in relation to the Notes, investors shall be aware that no amount will be payable as compensation for such cancellation or withdrawal and investors may further be subject to reinvestment risk.
	Risk relating to the early termination of the offer	In the case of an early termination of the subscription period by the Issuer, Notes may be issued at a lower aggregate nominal amount than expected. Such lower aggregate nominal amount may affect the liquidity of the Notes and the investor's ability to sell the Notes in the secondary market.
	Risk relating to fees and/or other additional costs embedded in the issue price	It should be noted that the issue price of the Notes may include distribution fees and/or additional costs or fees, which are not taken into account when determining the price of the Notes in the secondary market.  Such fees and/or additional costs may influence the yield of the

		<p>Notes and such yield may not adequately reflect the risk of the Notes and may be lower than the yield offered by similar securities traded on the market. This does not mean that the Notes will provide for any positive yield at all.</p> <p>The investor should also take into consideration that if the Notes are sold on the secondary market, the fees and/or costs included in the issue price may not be recouped from the selling price and may determine a yield not in line with risks associated with the Notes.</p>
	General Risks in respect of Structured Notes	<p>In general, an investment in Notes by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more Index or Indices, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Notes. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings). Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Note.</p>
	Index Linked Notes	<p>Index Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments but amounts due in respect of principal and/or interest will be dependent upon the performance of the Index, which itself may contain substantial credit, interest rate or other risks. The redemption amount and/or interest, if any, payable by the relevant Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment.</p>
		<p>Index Linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index Sponsor or the respective licensor of the Index and such Index Sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the figure at which the Index stands at any particular time. Each Index is determined, composed and calculated by its respective Index Sponsor or licensor, without regard to the relevant Issuer or the Notes. None of the Index Sponsors or licensors is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Notes to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Notes settle into cash.</p>
		<p>None of the Index Sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Notes. The Index Sponsor or licensor of the Index has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Index.</p>
D.6		<p>See D.3</p> <p><b>The investor may lose the value of his entire investment or</b></p>



		part of it, as the case may be.
<b>E. OFFER</b>		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds:	The reason for the offer of any Notes is making profit. The net proceeds of the issue of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements. In respect of MSBV, at least 95% of the proceeds will be invested ( <i>uitzetten</i> ) within the group of which it forms part.
E.3	Description of the terms and conditions of the offer:	<p><u>Aggregate principal amount:</u> Up to EUR 75,000,000</p> <p><u>Issue price:</u> 100 per cent of the Specified Denomination (for fees paid to a distribution partner see item 10 of the Final Terms)</p> <p><u>Minimum or maximum subscription size:</u> There is no minimum subscription size applicable to the Notes, i.e. investors may subscribe for 1 Note only.</p> <p>There are no pre-identified allotment criteria. The Distributor will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Notes requested through the Distributor during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the Notes.</p> <p>In the event that during the Offer Period the requests exceed the total amount of the offer, the Issuer, in accordance with the Lead Manager, will proceed to early terminate the Offer Period and the Distributor will immediately suspend the acceptance of further requests. Notice of such an early termination shall be given by the way of an announcement to be published on the Lead Manager's and Distributor's respective websites.</p> <p><u>Type of distribution:</u> public offer during the Subscription Period in the Public Offer Jurisdiction.</p> <p><u>Categories of potential investors:</u> Offer shall be made to the public exclusively through the Distributor in the Republic of Italy.</p> <p><u>Subscription period:</u> The Notes may be subscribed in Italy (the "<b>Public Offer Jurisdiction</b>") from, and including, 19 May 2014 up to, and including, 23 June 2014, subject to early termination and extension, as agreed between the Issuer and the Lead Manager.</p> <p>The Subscription Period for the Notes placed through "door-to-door selling" (pursuant to Article 30 of the Legislative Decree n. 58 dated 24.02.1998, as amended, the "<b>Italian Financial Service Act</b>") shall be from, and including, 19 May 2014 up to, and including, 16 June 2014, save in case of early termination and postponement as agreed between the Issuer and the Lead Manager.</p> <p>Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Act, the validity and enforceability of the subscriptions through "door-to-door selling" are suspended for a period of seven days from the date of the subscription. During such period, investors have the right to withdraw from the subscription without any charge or commissions, by means of communication to the Distributor.</p> <p>There are no pre-identified allotment criteria. The Distributor will</p>

		<p>adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Notes requested through the Distributor during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the Notes.</p> <p>In the event that during the Offer Period the requests exceed the total amount of the offer, the Issuer, in accordance with the Lead Manager, will proceed to early terminate the Offer Period and the Distributor will immediately suspend the acceptance of further requests. Notice of such an early termination shall be given by the way of an announcement to be published on the Lead Manager's and Distributor's respective websites.</p> <p><u>Conditions to which the offer is subject:</u> The Issuer reserves, subject to the agreement with MPSCS, the right to withdraw the Offer and cancel the issuance of the Notes for any reason prior to the Issue Date.</p> <p><u>Description of the application process:</u> Application to subscribe for the Notes can be made in Italy at the offices, or, as the case may be, through door-to-door selling. The distribution activity will be carried out in accordance with the Distributor's usual procedures.</p> <p>The Distributor will provide under its own responsibility the relevant information in this respect to their clients in accordance with the applicable law and regulations and the Distributor's related policies, including in connection with any withdrawal right granted to investors.</p> <p><u>Details of the time limits for paying up and delivering the Notes:</u> Notes will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG Frankfurt. Payments will be made to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System. The Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.</p> <p><u>Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:</u> The Notes do not provide for any ordinary subscription rights and/or pre-emptive rights.</p> <p><u>Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:</u> Investors will be informed on the basis of the excerpt of their custody account with regard to the successful subscription or placement of the Notes. Payment of the Notes by the investor will be effected on the issue date of the Notes.</p>
E.4	Description of any interest to the issue/offer including conflicting interests:	<p>Distributors are engaged in this issue of Notes and will receive distribution fees equal to EUR 37.50 per Note (EUR 30.00 Selling Fee and EUR 7.50 Management Fee). The amount of the fees is embedded in the Issue Price. The Selling Fee will be paid to the Distributor through the Lead Manager and the Management Fee will be paid to the Lead Manager.</p> <p>The Lead Manager and the Distributor are, with respect to the offer of the Notes, in a position of conflict of interest with the investors as they are part of the same banking group (the Montepaschi Banking Group).</p>

		<p>MPSCS is also in a position of conflict of interest for the following reasons, it acts as hedging counterparty of Morgan Stanley B.V. in relation to the Notes, and it will act as liquidity provider, providing bid/ask quotes for the Notes for the benefit of the Holders. Also, the Notes shall be admitted to trading on the systematic internalization system ("SIS") denominated "De@IDone Trading" ("DDT"), exclusively managed by MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., on which MPSCS acts as sole manager (<i>negoziatore unico</i>).</p> <p>Potential conflict of interests may arise also- in respect of the Offer - on: (i) the Lead Manager and the Issuer due to the fact that MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A acts also as hedging counterparty of the Issuer in connection with the issue of the Notes; (ii) the Determination Agent and the Guarantor due to the fact that both belong to the same Morgan Stanley group.</p> <p>Furthermore, the Issuer and the Guarantor, the Lead Manager, the Distributor or their respective affiliates may, in the course of their ordinary business, participate in transactions related to Underlying Index, issue or buy derivative instruments relating to the same or publish research reports on the Underlying Index, receiving non-public information relating to the same with no duty to disclose this information to the Holders. Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying Index and consequently on the value of the Notes.</p>
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Dealer:	The Issuer does not charge any expenses or taxes to a subscriber of the Notes. This does not mean that other persons, such as the Distributor, may not charge expenses or taxes when due or applicable.

Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, die als Elemente (die "Elemente") bezeichnet werden. Diese Elemente sind eingeteilt in Abschnitte A – E (A.1 – E.7). Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen, die Emittentin und die Garantin enthalten sein müssen. Da einige Elemente nicht zwingend angegeben werden müssen, können Lücken in der Aufzählung entstehen. Auch wenn ein Element in die Zusammenfassung aufgrund der Art der Schuldverschreibungen, der Emittentin und der Garantin aufgenommen werden müssen, ist es möglich, dass keine zutreffende Information hinsichtlich dieses Elements angegeben werden kann. In diesem Fall ist eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Hinweis "Entfällt" enthalten.

#### A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

A.1	Warnhinweise	Diese Zusammenfassung (die "Zusammenfassung") ist als Einleitung zum Basisprospekt zu verstehen.
		Der Anleger sollte jede Entscheidung, in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzen stützen.
		Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedsstaats möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.
		Zivilrechtlich haften nur die Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung des Emittenten zur Verwendung des Basisprospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre und Angabe der Angebotsfrist, innerhalb derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre erfolgen kann und für die die Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts erteilt wird. Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Basisprospekts relevant sind.	Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, England und jeder Finanzintermediär, der von Morgan Stanley & Co. International plc und MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., handelnd als Lead Manager und Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. handelnd als Vertriebsstelle, die das Angebot in Italien durchführen, sind berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom 19. Mai 2014 bis 23. Juni 2014 zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes ( <i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i> ), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010)

		umsetzt, noch gültig ist.
	Deutlich hervorgehobener Hinweis für die Anleger, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen sind.	Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) und auf den Internetseiten <a href="http://www.mpscapitalservices.it">www.mpscapitalservices.it</a> und <a href="http://www.mps.it">www.mps.it</a> des Lead Managers bzw. der Vertriebsstelle eingesehen werden.
		Bei der Nutzung des Prospektes hat die Vertriebsstelle und/oder ein jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.
		<b>Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs sind von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.</b>

#### B. EMITTENTINNEN UND GARANTIN

B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:	Morgan Stanley B.V. ("MSBV").
B.2	Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	MBSV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung ( <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ) nach dem Recht der Niederlande auf unbestimmte Zeit errichtet. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande und ihr Geschäftslokal befindet sich in Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, Niederlande. MSBV wurde nach dem Recht der Niederlande gegründet und unterliegt diesem.
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.
B.5	Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	MBSV hat keine verbundenen Unternehmen und wird letztlich durch Morgan Stanley kontrolliert.
B.9	Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder -schätzungen:	Nicht anwendbar. MSBV stellen keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:	Nicht anwendbar. In Bezug auf die Jahresabschlüsse von MSBV für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2011 und zum 31. Dezember 2012 bestehen keinerlei Einschränkungen.

B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Millionen Euro):		31. Dezember 2011	31. Dezember 2012	30. Juni 2012	30. Juni 2013
		Jahresabschluss (in Millionen EUR):				
		Gesamtvermögen	4.187	6.520	7.008	9.599
		Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten	4.170	6.499	6.989	9.576
		Konzerngewinn- und Verlustrechnung (in Millionen EUR):				
		Ergebnis vor Steuern (EBT)	4	5	2	3
		Jahresergebnis/Periodenergebnis	3	4	2	2
	Wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:	Seit dem 31. Dezember 2012, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.				
	Wesentliche Veränderung in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:	Seit dem 30. Juni 2013, dem Tag, an dem der letzte Zwischenbericht von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen.				
B.13	Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind:	Nicht anwendbar. MSBV geht davon aus, dass es seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses bzw. des Quartalsfinanzberichts zu keinen Ereignissen, die von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.				
B.14	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	B.5 MSBV hat keine Tochtergesellschaften.				
	Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe.	MSBV wird ausschließlich durch Morgan Stanley kontrolliert.				
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin:	Die Geschäftstätigkeit von MSBV besteht hauptsächlich in der Emittierung von Finanzinstrumenten und dem Hedging, der sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten.				
B.16	Beherrschungsverhältnisse:	MSBV wird ausschließlich durch Morgan Stanley kontrolliert.				
B.17	Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:	MSBV verfügt über kein Rating.				

		Die Schuldverschreibungen, welche nach diesem Programm emittiert werden, können bewertet werden oder nicht. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Schuldverschreibungen dar und kann von der jeweiligen Rating Agentur jeder Zeit aufgehoben, geändert oder zurückgenommen werden.																														
<b>Morgan Stanley</b>																																
B.19 B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin:	Morgan Stanley (" <b>Morgan Stanley</b> ").																														
B.19 B.2	Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Garantin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	Morgan Stanley wurde nach dem Recht des Staates Delaware gegründet und ist unter dem Recht des Staates Delaware tätig, wobei ihre Vorgängergesellschaften auf das Jahr 1924 zurückgehen. Seit September 2008 agiert sie als Bankholdinggesellschaft und Finanzholding-gesellschaft. Morgan Stanley hat seinen eingetragenen Sitz in Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, U.S.A. und die Hauptverwaltung befindet sich in 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S.A.																														
B.19 B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	Nicht anwendbar. Der Garantin sind solche Trends nicht bekannt.																														
B.19 B.5	Ist die Garantin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe:	Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der Morgan Stanley Gruppe.																														
B.19 B.9	Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder -schätzungen:	Nicht anwendbar. Morgan Stanley stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.																														
B.19 B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:	Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von Morgan Stanley zum Jahresende zum 31. Dezember 2011 und zum 31. Dezember 2012.																														
B.19 B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Millionen \$):	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31. Dez. 2011</th> <th>31. Dez. 2012</th> <th>30. Juni 2012</th> <th>30. Juni 2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Jahresabschluss (in Millionen \$)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Gesamt- vermögen</td> <td>749.898</td> <td>780.960</td> <td>748.517</td> <td>802.691</td> </tr> <tr> <td>Gesamt-summe aller Verbindlich- keiten und rückzahlbare nicht beherrschte Beteiligungen &amp; Einlagen</td> <td>749.898</td> <td>780.960</td> <td>748.517</td> <td>802.691</td> </tr> <tr> <td>Konzern-gewinn- und Verlust- rechnung (in Millionen \$)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nettohandels- umsätze</td> <td>32.236</td> <td>26.112</td> <td>13.866</td> <td>16.661</td> </tr> </tbody> </table>		31. Dez. 2011	31. Dez. 2012	30. Juni 2012	30. Juni 2013	Jahresabschluss (in Millionen \$)					Gesamt- vermögen	749.898	780.960	748.517	802.691	Gesamt-summe aller Verbindlich- keiten und rückzahlbare nicht beherrschte Beteiligungen & Einlagen	749.898	780.960	748.517	802.691	Konzern-gewinn- und Verlust- rechnung (in Millionen \$)					Nettohandels- umsätze	32.236	26.112	13.866	16.661
	31. Dez. 2011	31. Dez. 2012	30. Juni 2012	30. Juni 2013																												
Jahresabschluss (in Millionen \$)																																
Gesamt- vermögen	749.898	780.960	748.517	802.691																												
Gesamt-summe aller Verbindlich- keiten und rückzahlbare nicht beherrschte Beteiligungen & Einlagen	749.898	780.960	748.517	802.691																												
Konzern-gewinn- und Verlust- rechnung (in Millionen \$)																																
Nettohandels- umsätze	32.236	26.112	13.866	16.661																												

		<i>Ergebnis vor Steuern (EBT)</i>	6.099	515	1.139	3.357
		<i>Nettoertrag</i>	4.645	716	884	2.422
	Wesentliche Veränderung der Aussichten der Garantin:	Seit dem 31. Dezember 2012, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.				
	Wesentliche Veränderung bei der Finanzlage oder der Handelsposition der Garantin:	Seit dem 30. Juni 2013, dem Tag, an dem der letzte Zwischenbericht von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanz- und Ertragslage von Morgan Stanley gekommen.				
B.19 B.13	Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Garantin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind:	Nicht anwendbar. Morgan Stanley geht davon aus, dass es seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses bzw. des Quartalsfinanzberichts zu keinen Ereignissen, die von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.				
B.19 B.14	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe:	B.5 Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der Morgan Stanley Gruppe.				
	Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe.	Nicht anwendbar. Morgan Stanley wird von keiner Gesellschaft der Gruppe kontrolliert.				
B.19 B.15	Haupttätigkeiten der Garantin:	Morgan Stanley, eine Finanzholdinggesellschaft, ist eine globale Finanzdienstleistungsgesellschaft, die durch Tochterunternehmen und verbundene Gesellschaften ihre Produkte und Dienstleistungen einer großen und diversifizierten Gruppe von Kunden und Klienten, einschließlich Unternehmen, Regierungen, Finanzinstituten und Privatpersonen, anbietet. Sie hält in sämtlichen Geschäftsbereichen, in denen sie tätig ist – Institutional Securities, Global Wealth Management Group und Asset Management – bedeutende Marktpositionen inne.				
B.19 B.16	Beherrschungsverhältnisse:	Die folgenden Unternehmen sind wirtschaftliche Eigentümer von mehr als 5 Prozent der Stammaktien von Morgan Stanley: Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. ("MUFG") (22,2%); State Street Bank and Trust Company (9,1%) und China Investment Corporation (6,4%).				
B.19 B.17	Credit Rating der Garantin oder ihrer Schuldtitel:	Die kurzfristigen und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley wurden (i) von DBRS, Inc. ("DBRS") mit R-1 (middle) und A (high) mit einer negativen Zukunftsprognose, (ii) von Fitch, Inc. ("Fitch") mit F1 und A, mit einer stabilen Zukunftsprognose, (iii) von Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's"), mit P-2 und Baa2, mit einer stabilen Zukunftsprognose, (iv) von Ratings and Investment Information Inc. ("R&I") mit a-1 und A, mit einer negativen Zukunftsprognose, und (v) von				



		Standard & Poor's Financial Services LLC (" <b>S&amp;P</b> ") mit A-2 und A- mit einer negativen Zukunftsprognose, bewertet.
		<b><u>DBRS:</u></b>
		DBRS, Inc. hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch DBRS Rating Limited, die ihren Sitz in der Europäischen Union hat, entsprechend den Bestimmungen der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (die " <b>CRA Verordnung</b> "), in der jeweils geänderten Fassung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde und in die von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (" <b>ESMA</b> ") auf ihrer Webseite ( <a href="http://www.esma.europa.eu">www.esma.europa.eu</a> ) entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurde, übernommen werden.
		<b><u>Fitch:</u></b>
		Fitch hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings wird das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Fitch Rating Limited, eine Rating Agentur, welche ihren Sitz in der Europäischen Union hat, entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde und in die durch ESMA veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurde, übernommen.
		<b><u>Moody's (EU Endorsed):</u></b>
		Moody's hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings werden die Ratings, die sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited, die ihren Sitz in der Europäischen Union hat, entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung durch die zuständigen Aufsichtsbehörden registriert wurden und in die durch ESMA veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurden, übernommen.
		<b><u>R&amp;I:</u></b>
		Ratings and Investment Information Inc. hat keinen Sitz in der europäischen Union und ist nicht entsprechenden den Bestimmungen der CRA Verordnung in der Europäischen Union registriert.
		<b><u>S&amp;P:</u></b>
		S&P hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings werden die Ratings, die sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Standard and Poor's Market Services Europe Limited, eine Rating Agentur, welche ihren Sitz in der Europäischen Union

		hat, entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde und in die durch ESMA veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurde, übernommen.
		Die Wertpapiere, welche nach diesem Programm emittiert werden, können bewertet werden oder nicht. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der jeweiligen Rating Agentur jeder Zeit aufgehoben, geändert oder zurückgenommen werden.
B.19 B.18	Beschreibung von Art und Umfang der Garantie:	Alle fälligen Zahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen, welche von MSBV begeben werden, werden vorbehaltlos und unwiderruflich entsprechend der Garantie vom datiert auf oder um den 27. Juni 2013 durch Morgan Stanley garantiert.
		Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.
<b>C. SCHULDVERSCHREIBUNGEN</b>		
C.1	Gattung und Art der Schuldverschreibungen / ISIN	Die Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 BGB.
		ISIN: DE000MS0AB41
		Common Code: 105734638
		WKN: MS0AB4
		Andere Wertpapierkennnummer: Nicht anwendbar
C.2	Währung:	Euro ("EUR")
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen:	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte):	<b>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind:</b> Die Schuldverschreibungen sehen das Recht auf Zinszahlungen und Zahlung des Rückzahlungsbetrages vor.
		<b>Rang:</b>
		<b>Status der Schuldverschreibungen:</b>
		Die Schuldverschreibungen stellen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die

		untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
		<b>Beschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte:</b>
		<b>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen</b>
		Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl der Emittentin aus steuerlichen Gründen rückzahlbar. Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist möglich, wenn aufgrund einer Änderung der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich einer Änderung in der Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze oder Verordnungen) der Jurisdiktion, in der die Emittentin und/oder die Garantin und/oder die Zahlstelle ihren Sitz hat/haben und/oder in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten werden und/oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder einer politischen Untereinheit oder Steuerbehörde in einer dieser Jurisdiktionen, die zur Besteuerung oder zur Auferlegung von Zahlungsverpflichtungen irgendeiner Art von Abgaben ermächtigt ist und die Emittentin und/oder die Garantin verpflichtet ist/sind zusätzliche Beträge unter den Schuldverschreibungen zu zahlen.
		<b>Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Rechtsänderung</b>
		Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen einer Rechtsänderung unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.
		„ <b>Rechtsänderung</b> “ bedeutet, dass aufgrund einer Änderung von Gesetzen oder einer Änderung der Auslegung dieser Gesetze durch Gerichte oder Behörden, die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind.
C.9	Zinsen:	Siehe C.8.
		<b>Festverzinsliche Schuldverschreibungen / Indexabhängige Schuldverschreibungen:</b>  Die Schuldverschreibungen werden  (i) für einen anfänglichen Zeitraum mit einem festen Zinssatz verzinst und  (ii) für den verbleibenden Zeitraum mit einem festen Zinssatz verzinst, dessen Auszahlung von der Entwicklung des Index/der Indizes anhängig ist und der 0% betragen kann.
	Zinssatz	<b>Festverzinsliche Schuldverschreibungen / Indexabhängige Schuldverschreibungen:</b>
		(i) der Zinssatz für die Erste Zinsperiode beträgt:

		<p style="text-align: center;"><b>1,75 %</b></p> <p>und der Zinsbetrag pro Schuldverschreibung für die Erste Zinsperiode (der "<b>Zinsbetrag</b>") wird anhand des obigen Zinssatzes für diese Zinsperiode zum Nennbetrag unter Berücksichtigung des Zinstagequotienten berechnet werden.</p>
		und danach:
		(ii) Falls der offizielle Schlusstand aller Indizes an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) über der Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, ist der Zinssatz je Schuldverschreibung für diese Zinsperiode 4,70 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 47,00 für die jeweilige Zinsperiode, die der Ersten Zinsperiode folgt (der " <b>Zinsbetrag</b> ")) und
		(iii) Falls der offizielle Schlusstand von mindestens einem Index an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag unter der Barriere notiert hat, ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode 0,00 %.
		<i>Wobei folgendes gilt:</i>
		" <b>Barriere</b> " bezeichnet 115,00 % des offiziellen Schlusstands des Index <sub>(t)</sub> am Anfänglichen Index-Bewertungstag;
		" <b>Anfänglicher Index-Bewertungstag</b> " bezeichnet 26. Juni 2014;
		" <b>Zinsfeststellungstag</b> " bezeichnet 12. Juni 2016 hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem Zweiten Zinszahlungstag, 12. Juni 2017 hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und dem Dritten Zinszahlungstag, 12. Juni 2018 hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und dem Vierten Zinszahlungstag, 12. Juni 2019 hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und dem Fünften Zinszahlungstag und 12. Juni 2020 hinsichtlich der Sechsten Zinsperiode und dem Sechsten Zinszahlungstag;
		" <b>Index</b> " oder " <b>Indizes</b> " bezeichnet den Index <sub>(t)</sub> /die Indizes, der/die nachstehend unter "Basiswert auf dem der Zinssatz basiert" in der Tabelle in der Spalte "Index" dargestellt ist:
	Verzinsungsbeginn	Der Begebungstag der Schuldverschreibungen.
	Zinszahlungstage	Zinszahlungstag bezeichnet jeweils jeden der folgenden Tage: 26. Juni 2015 (der " <b>Erste Zinszahlungstag</b> "), 26. Juni 2016 (der " <b>Zweite Zinszahlungstag</b> "), 26. Juni 2017 (der " <b>Dritte Zinszahlungstag</b> "), 26. Juni 2018 (der " <b>Vierte Zinszahlungstag</b> "), 26. Juni 2019 (der " <b>Fünfte Zinszahlungstag</b> ") und den Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen (der " <b>Sechste Zinszahlungstag</b> ").

	Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	<table border="1"> <thead> <tr> <th>(i)</th> <th>Index</th> <th>Bloomberg/ Reuters</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>S&amp;P/Toronto Stock Exchange 60 Index</td> <td>SPTSX60 Index</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>S&amp;P/ASX 200 Index</td> <td>AS51 Index</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Russian Depository Index</td> <td>RDX Index</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Brazil Ibovespa Index</td> <td>IBOV Index</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>FTSE/JSE Africa Top40 Index</td> <td>TOP40 Index</td> </tr> </tbody> </table>	(i)	Index	Bloomberg/ Reuters	1	S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index	SPTSX60 Index	2	S&P/ASX 200 Index	AS51 Index	3	Russian Depository Index	RDX Index	4	Brazil Ibovespa Index	IBOV Index	5	FTSE/JSE Africa Top40 Index	TOP40 Index
(i)	Index	Bloomberg/ Reuters																		
1	S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index	SPTSX60 Index																		
2	S&P/ASX 200 Index	AS51 Index																		
3	Russian Depository Index	RDX Index																		
4	Brazil Ibovespa Index	IBOV Index																		
5	FTSE/JSE Africa Top40 Index	TOP40 Index																		
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	26. Juni 2020.																		
		Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.																		
	Rendite	Nicht anwendbar. Die Rendite der Schuldverschreibungen kann zum Begebungstag nicht berechnet werden.																		
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt.																		
C.10	Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen (bei derivativer Komponente):	<p>C.9</p> <p>Anwendbar in Bezug auf die Zinsperioden, die der Ersten Zinsperiode folgen: Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen hängen von der Entwicklung des zugrundeliegenden Index ab. Sofern der zugrundeliegende Index/die zugrundeliegenden Indizes eine bestimmte Barriere überschreitet/überschreiten oder unter eine bestimmte Barriere fällt/fallen, wird der zahlbare Zins ebenfalls steigen oder fallen.</p>																		
C.11	Zulassung zum Handel:	<p>Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Schuldverschreibungen zum Handel im Sistema Negoziazione De@IDone Trading gestellt, der ausschließlich von MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("<b>MPSCS</b>") gemanagt wird und für den MPSCS als einziger Manager (<i>negoziatore unico</i>) handelt. Dabei soll MPSCS in Bezug auf die Schuldverschreibungen verpflichtet sein Kauf-/Verkaufspreise festzulegen, die, in Bezug auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin/Garantin wie folgt bestimmt werden:</p> <p>Die von MPSCS bestimmten Kauf-/Verkaufspreise sollen die vorherrschenden Marktbedingungen an dem maßgeblichen Kauf-/Verkaufsdatum wiedergeben. Insbesondere werden Preise durch die Anwendung der Kursnachlässe im Markt, die sich von der Preisspanne im Sekundärmarkt von bestimmten benchmark Schuldtiteln der Garantin ableiten. Die auf diese Weise bestimmten Preise werden, im Falle eines Kaufs durch den Investor, um eine Marge von maximal 0,35 % der Kaufsumme erhöht und, im Falle eines Verkaufs durch den Investor, um eine Marge von maximal 1,00 % der Verkaufssumme reduziert.</p>																		

C.15	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird	Anwendbar in Bezug auf die Zinsperioden, die der Ersten Zinsperiode folgen: Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen hängt von der Entwicklung eines zugrundeliegenden Index ab. Der zugrundeliegende Index ist den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Schuldverschreibungen kann während der Laufzeit steigen oder fallen, in Abhängigkeit vom zugrundeliegenden Index.
		Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen können Schwankungen im zugrundeliegenden Index die Festlegung des Rückzahlungsbetrages beeinflussen.
C.16	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Schuldverschreibungen – Ausübungstermin oder letzter Referenztermin	Der Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen ist der 26. Juni 2020.  Für die Schuldverschreibungen gibt es keinen Ausübungspreis oder endgültigen Referenzpreis.
C.17	Beschreibung des Abrechnungsverfahrens für die derivativen Schuldverschreibungen	Die Abwicklung der Schuldverschreibungen erfolgt über das Clearing System durch Zahlung eines Barbetrags, der dem Finalen Rückzahlungsbetrag entspricht an die Gläubiger.
C.18	Beschreibung der Ertragsmodalitäten bei derivativen Schuldverschreibungen	Der Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen ist der Nennbetrag.
C.19	Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis des Basiswerts	Nicht anwendbar. Für die Schuldverschreibungen gibt es keinen Ausübungspreis oder endgültigen Referenzpreis.
C.20	Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind	Ein Index zeichnet die Entwicklung eines spezifischen Basiswerts ab. Bei diesen Basiswerten kann es sich um Aktien, Rohstoffe oder Wirtschaftssektoren handeln. Der Index setzt sich zusammen aus den Preisen der Basiswerte. Informationen über den zugrundeliegenden Index sind erhältlich unter:  S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index: <a href="http://us.spindices.com/indices/equity/sp-tsx-60-index">http://us.spindices.com/indices/equity/sp-tsx-60-index</a> S&P/ASX 200 Index: <a href="http://us.spindices.com/indices/equity/sp-asx-200">http://us.spindices.com/indices/equity/sp-asx-200</a> Russian Depository Index: <a href="http://en.indices.cc/indices/details/rdu/composition/">http://en.indices.cc/indices/details/rdu/composition/</a>  Brazil Ibovespa Index: <a href="http://www.bmfbovespa.com.br/indices/ResultadoIndice.aspx?Indice=Ibovespa&amp;Idioma=en-us">http://www.bmfbovespa.com.br/indices/ResultadoIndice.aspx?Indice=Ibovespa&amp;Idioma=en-us</a>  FTSE/JSE Africa Top40 Index: <a href="http://ftse.com/Indices/FTSE_JSE_Africa_Index_Series/index.jsp">http://ftse.com/Indices/FTSE_JSE_Africa_Index_Series/index.jsp</a> .
<b>D. RISIKEN</b>		
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin und der	Es gibt verschiedene Faktoren, die das Vermögen der Emittentin und der Garantin, ihre Verpflichtungen unter den gemäß des Programms begebenen Schuldverschreibungen zu erfüllen und das Vermögen der Garantin, ihre Verpflichtungen unter der

	Garantin eigen sind	Garantie zu erfüllen, einschränken.
		<b>MSBV</b>
		Die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich Morgan Stanley stellen auch die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich MSBV dar, entweder auf der Ebene als eigenständige Gesellschaften oder auf der Ebene als Mitglied der Morgan Stanley Gruppe.
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risiken, die hinsichtlich MSBV spezifisch sind umfassen die folgenden Risiken:</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• das Vermögen von MSBV, seine Verpflichtungen zu erfüllen hängt davon ab, inwieweit Morgan Stanley seine Verpflichtungen gegenüber MSBV erfüllt; und</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risiken im Zusammenhang mit Insolvenzverfahren in den Niederlanden.</li> </ul>
		<b>Morgan Stanley</b>
		Risiken, die im Zusammenhang mit den Aktivitäten von Morgan Stanley stehen, umfassen die folgenden:
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Liquiditäts- und Fundingrisiko: das Risiko, das Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Marktrisiko: das Risiko, das darin besteht, dass Veränderungen im Stand eines oder mehrerer Marktpreise, Raten, Indizes, implizite Volatilität (die Preisvolatilität eines Basiswertinstruments, welches von Optionspreisen zugerechnet wird), Korrelationen oder anderen Marktfaktoren, wie Marktliquidität, kann zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio führen;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kreditrisiko: das Risiko von Verlusten aufgrund des Ausfalls des Darlehensnehmers oder der Gegenpartei, wenn ein Darlehensnehmer, Schuldner oder die Gegenpartei ihren Verpflichtungen nicht nachkommt;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Operationelles Risiko: das Risiko von finanziellen oder anderen Verlusten oder dem Schaden der Reputation der Firma aufgrund nicht sachgerechten oder fehlgeschlagenen internen Prozessen, Menschen, Ressourcen, Systemen oder von anderen internen oder externen Ereignissen;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko: das Risiko von Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen im Zusammenhang mit regulatorischen oder rechtlichen Verfahren aufgrund der Nichterfüllung anwendbarer rechtlicher oder regulatorischer Anforderungen und Standards oder Prozessen;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risikomanagement: Die Absicherungsstrategien von Morgan Stanley und andere Risikomanagementtechniken könnten nicht in einem zureichenden Maße gegen die Risiken aller Marktumfelder oder gegen alle Typen von</li> </ul>

		Risiken ausreichend absichern;
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Risiken aus dem Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantielle und nachteilig den Umsatz und die Profitabilität beeinflussen kann;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund der internationalen Tätigkeit die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Risiken von Akquisitionen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen und strategischen Allianzen zu heben.</li> </ul>
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	<b>Potentielle Investoren werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Schuldverschreibungen finanzielle Risiken in sich birgt, die, sollten sie eintreten, zu einem Wertverlust der Schuldverschreibungen führen können. Potentielle Investoren müssen bereit sein, einen Totalverlust des von ihnen in die Schuldverschreibungen investierten Geldes zu erleiden.</b>
	Allgemein	Eine Anlage in die Schuldverschreibungen birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Schuldverschreibungen variieren. Eine Anlage in die Schuldverschreibungen ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können, (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des Anlegers sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Schuldverschreibungen über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.
	Zinsrisiko	Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsten Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit



		steigendem Marktzins.
	Kreditrisiko	Jede Person, die Schuldverschreibungen kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin und der Garantin und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin und die Garantin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen die Emittentin und die Garantin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin und der Garantin, desto höher ist das Verlustrisiko.
	Kredit-Spannen Risiko	Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Realisierungsquote, die Restlaufzeit der Schuldverschreibung und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.
		Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin und der Garantin, die einen Kursrückgang der Schuldverschreibungen zur Folge hat.
	Rating der Schuldverschreibungen	Ein Rating der Schuldverschreibungen, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Schuldverschreibungen dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.
	Wiederanlagerisiko	Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einer Schuldverschreibung freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einer Schuldverschreibung erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung der Schuldverschreibung ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit der Schuldverschreibung generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem der Schuldverschreibung wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit der Schuldverschreibung unter den Zinssatz der Schuldverschreibung fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen der jeweiligen Schuldverschreibung ab.
	Cash Flow Risiko	Im Allgemeinen generieren Schuldverschreibungen einen bestimmten Cashflow. Die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.

		Konkret spiegelt sich das Cashflow-Risiko darin wider, dass die Emittentin und die Garantin möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.
	Inflationsrisiko	Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite einer Schuldverschreibung. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.
	Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung	Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Schuldverschreibungen über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.
	Bezahlung von Vertriebsstellen	Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine <b>„Vertriebsstelle“</b> ), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Schuldverschreibungen zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag ausstehenden Schuldverschreibungen eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.
	Transaktionskosten/ Gebühren	Beim Kauf oder Verkauf von Schuldverschreibungen fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Schuldverschreibung unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Schuldverschreibungen erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.
	Gesetzesänderungen	Die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen

		werden.
	Mögliche Interessenkonflikte	Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge oder den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen beeinflussen können.
	Währungsrisiko	Gläubiger von Schuldverschreibungen, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen beeinflussen.
	Besteuerung	Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Schuldverschreibungen fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Schuldverschreibungen erhalten kann, haben.
	FATCA	Sollten, gemäß der gegenwärtig veröffentlichten Richtlinien und Hinweise, Schuldverschreibungen (i) begeben werden (a) nach dem späteren vom 31. Dezember 2013 und dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige U.S. Treasury Verordnungen den Begriff „ausländische durchgeleitete Zahlungen“ definieren (der <b>„Stichtag“</b> ), oder (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die Schuldverschreibungen im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (ii) als Eigenkapital für U.S. Steuerzwecke eingestuft werden, dann können (nach den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzen ( <b>„FATCA“</b> )) die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ausgeführt werden, verpflichtet sein, U.S. Steuern in einer Höhe von 30 % auf alle Zahlungen, oder Teilsommen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden,

		wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere Schuldverschreibungen, die nicht in einer Weise begeben werden, die eine "qualifizierte Neuemission" im Sinne der U.S. Bundessteuergesetze begründet, ausstellt und emittiert, die konsolidiert werden und mit ausstehenden Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wie in § 9 der Bedingungen geregelt.
		Die Anwendung von FATCA auf Zinsen, Kapital oder andere Beträge, die in Bezug auf die Schuldverschreibungen geleistet werden, ist nicht geklärt. Wenn FATCA verlangen würde, dass ein Betrag aufgrund von U.S. Quellensteuer von Zinsen, Kapital oder anderen Zahlungen auf die (oder bezüglich der) Schuldverschreibungen abzuziehen oder einzubehalten wäre, dann wäre weder die Emittentin, eine Zahlstelle oder eine andere Person verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund des Abzugs oder des Einbehalts einer solchen Steuer zu leisten. Im Ergebnis würde ein Investor, wenn FATCA in der Form umgesetzt wird, wie momentan von U.S. Internal Revenue Service vorgeschlagen, weniger Zinsen oder Kapital erhalten, als angenommen.
	Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung	Die Emittentin und die Garantin kann sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin und die Garantin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wären, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Jurisdiktion, in der die Emittentin und/oder die Garantin und/oder die Zahlstelle ihren Sitz haben und/oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.
		<b>Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen, kann der festzulegende Rückzahlungsbetrag unter dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.</b>
		Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Schuldverschreibungen mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.
		Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen aufgrund einer Rechtsänderung und/oder Gestiegener Hedging-Kosten kann der festgelegte Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen unter dem Nennbetrag liegen und Gläubiger können deshalb einen Teil ihrer Investition verlieren.
	Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist	Die Schuldverschreibungen können während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß den Endgültigen

		Bedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Schuldverschreibungen gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Schuldverschreibungen möglich.
	Da die von oder namens Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") gehalten werden können, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin.	Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine Globalurkunde (" <b>Globalurkunde</b> ") verbrieft werden. Die Globalurkunde kann bei CBF hinterlegt werden. <b>Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Stücke zu verlangen.</b> CBF wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Schuldverschreibungen in einer Globalurkunde verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch CBF übertragen.
		Solange die Schuldverschreibungen in einer Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an CBF zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Der wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde ist hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Schuldverschreibungen auf das Verfahren von CBF angewiesen. Die Emittentin übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.
		Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen von CBF als solche als auch für jeden daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Schuldverschreibungen generell und für Aufzeichnungen über das wirtschaftliche Eigentum der Inhaber von Schuldverschreibungen an Globalurkunden sowie Zahlungen daraus im Besonderen.
	Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind	Potentielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die Schuldverschreibungen mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf einen zugrundeliegenden Index verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Schuldverschreibungen haben, deren Wert von einem Index abgeleitet wird. Der Wert des Index kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der jeweiligen Emittentin, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb verschiedener Indizes, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung eines Index kein Indikator für ihre zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis eines Index beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibungen und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Index steigt oder fällt.
		Wenn der durch die Schuldverschreibungen verbrieft Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung des Wertpapiers abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswerts in einer solchen von der Währung des Wertpapiers

		abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass mit der Anlage in die Schuldverschreibungen Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts eines Basiswerts, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit abhängt.
	Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte	Jede Person, die es beabsichtigt, die Schuldverschreibungen als Hedging-Position zu verwenden, sollte etwaige Korrelationsrisiken erkennen. Die Schuldverschreibungen können gegebenenfalls für ein Hedging eines Index oder eines Portfolios, dessen Bestandteil der Index ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Schuldverschreibungen zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis des zugrundeliegenden Index oder des Portfolios, dessen Bestandteile der Index ist, widerspiegelt. Potentielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Schuldverschreibungen jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.
	Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen	Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen, die von der Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Schuldverschreibungen an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.
	Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die jeweiligen Schuldverschreibungen	Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Schuldverschreibungen für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Schuldverschreibungen verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den Schuldverschreibungen entsprechen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs eines den Schuldverschreibungen zugrunde liegenden Index durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Schuldverschreibungen, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Index abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.
	Kein Schutz durch Einlagensicherung	Die unter diesem Programm ausgegebenen Schuldverschreibungen werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher

		Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert.
	Fehlende Marktliquidität	Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Schuldverschreibungen einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Schuldverschreibungen in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Schuldverschreibungen zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Schuldverschreibungen können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Schuldverschreibungen kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Schuldverschreibungen vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.
	Marktwert der Wertpapiere	Der Marktwert der Schuldverschreibungen wird durch die Bonität der Emittentin und der Garantin sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzins und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt.
		Der Preis, zu dem der Gläubiger die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Schuldverschreibungen angesehen werden.
	Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung	Der historische Kurs einer Schuldverschreibung ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis einer Schuldverschreibung steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.
	Risiken in Bezug auf die Zurücknahme des Angebots	Die Emittentin behält sich das Recht vor, vorbehaltlich einer Vereinbarung mit MPSCS, das Angebot zurückzunehmen und die Begebung der Schuldverschreibungen, ganz gleich aus welchem Grunde, vor dem Begebungstag nicht durchzuführen. Im Falle einer solchen Zurücknahme bzw. Nichtdurchführung der Begebung in Bezug auf die Schuldverschreibungen sollten Investoren beachten, dass für eine solche Zurücknahme bzw. eine solche Nichtdurchführung keine Entschädigung gezahlt wird und Investoren zudem einem Wiederanlagerisiko unterliegen können.
	Risiken in Bezug auf die vorzeitige Kündigung des Angebots	Im Falle einer vorzeitigen Kündigung des Zeitraums für die Zeichnung durch die Emittentin können die Schuldverschreibungen zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Schuldverschreibungen sowie das Vermögen des Investors, die Schuldverschreibungen im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.

	<p>Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltenen zusätzliche Kosten</p>	<p>Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der Schuldverschreibungen eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der Schuldverschreibungen im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden.</p> <p>Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Schuldverschreibungen beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Schuldverschreibungen nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Schuldverschreibungen angebotene Rendite. Dies bedeutet nicht, dass die Schuldverschreibungen überhaupt eine positive Rendite haben werden.</p> <p>Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt die im Emissionspreis enthaltenen Gebühren und/oder Kosten möglicherweise nicht aus dem Verkaufspreis kompensiert werden können und dadurch eine Rendite bestimmt werden könnte, die die mit den Schuldverschreibungen einhergehenden Risiken nicht berücksichtigt.</p>
	<p>Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen</p>	<p>Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einem Index/Indizes gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).</p>
	<p>Indexbezogene Schuldverschreibungen</p>	<p>Indexbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines Indexes abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz- oder andere Risiken beinhaltet. Der Rückzahlungsbetrag und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der jeweiligen Emittentin zu zahlen sind, können erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.</p>
		<p>Indexbezogene Schuldverschreibungen werden vom Indexsponsor oder dem jeweiligen Lizenznehmer des Indexes weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Der Indexsponsor und der Lizenznehmer geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung des Index und/oder dem Wert des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Die Zusammensetzung und Berechnung eines jeden Index geschieht durch den betreffenden Indexsponsor oder Lizenznehmer ohne Rücksichtnahme auf die jeweilige Emittentin</p>



		oder die Gläubiger. Keiner der Indexsponsoren oder Lizenznehmer ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.
		Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer des Indexes übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Festlegungsstelle vorgenommen werden.
D.6		D.3 <b>Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.</b>
<b>E. ANGEBOT</b>		
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse:	Der Grund für das Angebot der Schuldverschreibungen ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Schuldverschreibungen werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet. Hinsichtlich MSBV werden mindestens 95% der Erlöse innerhalb der Gruppe, der sie angehören, investiert ( <i>uitzetten</i> ).
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen:	<p><u>Emissionsvolumen:</u> Bis zu EUR 75.000.000</p> <p><u>Verkaufskurs:</u> 100 % des Nennbetrags (für etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren, siehe Element 10 der Endgültigen Bedingungen)</p> <p><u>Mindestzeichnung:</u> Es gibt keine Mindestzeichnung, die auf die Schuldverschreibungen Anwendung findet.</p> <p>Es gibt keine vorbestimmten Zuteilungskriterien. Die Vertriebsstelle wird Zuteilungskriterien festlegen, die eine Gleichbehandlung potentieller Investoren sicherstellen. Sämtliche während der Angebotsfrist durch die Vertriebsstelle zur Zeichnung angefragten Schuldverschreibungen werden bis zu der maximalen Anzahl von Schuldverschreibungen zugeteilt.</p> <p>Falls während der Angebotsfrist die Zeichnungsanfragen den Gesamtbetrag des Angebots überschreiten, wird die Emittentin in Übereinstimmung mit dem Lead Manager die vorzeitige Beendigung der Angebotsfrist durchführen und die Vertriebsstelle wird die Annahme weiterer Zeichnungsanfragen unmittelbar einstellen. Die Mitteilung über eine solche vorzeitige Beendigung erfolgt im Wege einer, auf der Internetseite des Lead Managers sowie der Vertriebsstelle veröffentlichten Ankündigung.</p> <p><u>Art des Verkaufes:</u> öffentliches Angebot während des Zeichnungszeitraums in dem Öffentlichen Angebotsstaat.</p> <p><u>Kategorien potenzieller Investoren:</u> In der Republik Italien werden Angebote an die Öffentlichkeit ausschließlich durch die</p>

		<p>Vertriebsstelle durchgeführt.</p> <p><u>Zeichnungszeitraum:</u> Vom 19. Mai 2014 (einschließlich) bis zum 23. Juni 2014 (einschließlich) können die Schuldverschreibungen in Italien (der „<b>Öffentliche Angebotsstaat</b>“) gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes entsprechend der Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem Lead Manager.</p> <p>Der Zeitraum für die Zeichnung der Schuldverschreibungen, die durch „Haustür zu Haustür Vertrieb“ platziert wurden (gemäß Artikel 30 der italienischen gesetzlichen Verordnung n. 58 vom 24.02.1998 in ihrer jeweils gültigen Fassung, das „<b>Italienische Gesetz für Finanzdienstleistungen</b>“), soll vom 19. Mai 2014 (einschließlich) bis zum 16. Juni 2014 (einschließlich) laufen, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung entsprechend der Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem Lead Manager.</p> <p>Gemäß Artikel 30 des Italienischen Gesetzes für Finanzdienstleistungen wird Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit von Zeichnungen im „Haustür zu Haustür Vertrieb“ für einen Zeitraum von sieben Tagen ab dem Datum der Zeichnung aufgeschoben. Während diesem Zeitraum haben die Investoren das Recht von der Zeichnung durch Mitteilung an die Vertriebsstelle zurückzutreten ohne zur Zahlung von Kosten oder Gebühren verpflichtet zu sein.</p> <p>Es gibt keine vorbestimmten Zuteilungskriterien. Die Vertriebsstelle wird Zuteilungskriterien festlegen, die eine Gleichbehandlung potentieller Investoren sicherstellen. Sämtliche während der Angebotsfrist durch die Vertriebsstelle zur Zeichnung angefragten Schuldverschreibungen werden bis zu der maximalen Anzahl von Schuldverschreibungen zugeteilt.</p> <p>Falls während der Angebotsfrist die Zeichnungsanfragen den Gesamtbetrag des Angebots überschreiten, wird die Emittentin in Übereinstimmung mit dem Lead Manager die vorzeitige Beendigung der Angebotsfrist durchführen und die Vertriebsstelle wird die Annahme weiterer Zeichnungsanfragen unmittelbar einstellen. Die Mitteilung über eine solche vorzeitige Beendigung erfolgt im Wege einer, auf der Internetseite des Lead Managers sowie der Vertriebsstelle veröffentlichten Ankündigung.</p> <p><u>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:</u> Die Emittentin ist berechtigt, vorbehaltlich einer Vereinbarung mit MPSCS, das Angebot zurückzunehmen und die Begebung von Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund, vor dem Begebungstag zu stoppen.</p> <p><u>Beschreibung des Angebotsverfahrens:</u> Ein Zeichnungsantrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen kann in Italien in den Büros, bzw. durch Vertrieb von Haustür zu Haustür erfolgen. Der Vertrieb erfolgt in Übereinstimmung mit den üblichen Verfahren der Vertriebsstelle.</p> <p>Die Vertriebsstelle wird in eigener Verantwortung die maßgeblichen Informationen diesbezüglich an ihre Kunden in Übereinstimmung mit anwendbarem Gesetz und Verordnungen</p>
--	--	---

		<p>und den Richtlinien der Vertriebsstelle, einschließlich im Zusammenhang mit Rücktrittsrechten, die den Investoren zustehen, weitergeben.</p> <p><u>Details zu den Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung:</u> Schuldverschreibungen werden von Clearstream Banking AG Frankfurt zum Clearing angenommen. Zahlungen erfolgen an das Clearing System oder an dessen Order zu Gunsten des jeweiligen Kontoinhabers des Clearing Systems. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder an dessen Order von ihrer Verpflichtung befreit.</p> <p><u>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:</u> Die Schuldverschreibungen sehen keine allgemeinen Zeichnungs- und/oder Vorkaufsrechte vor.</p> <p><u>Verfahren zur Mitteilung des zugeteilten Betrags und Hinweis ob der Handel vor Mitteilung beginnen kann:</u> Investoren werden durch den Auszug von ihrem Wertpapierdepot über die erfolgreiche Zeichnung oder Platzierung der Schuldverschreibungen informiert. Die Einzahlung der Schuldverschreibungen durch den Investor wird am Begebungstag der Schuldverschreibungen durchgeführt.</p>
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen:	<p>Vertriebspartner sind bei der Emission dieser Schuldverschreibungen eingeschaltet und erhalten eine Vertriebsprovision von EUR 37,50 pro Schuldverschreibung (EUR 30,00 Verkaufsgebühr und EUR 7,50 Verwaltungsgebühr). Der Betrag der Gebühren ist im Emissionspreis enthalten. Die Verkaufsgebühr wird durch den Lead Manager an die Vertriebsstelle bezahlt und die Verwaltungsgebühr wird an den Lead Manager bezahlt.</p> <p>Für den Lead Manager und die Vertriebsstelle bestehen, in Bezug auf das Angebot der Schuldverschreibungen, Interessenkonflikte gegenüber den Investoren, da sie Teil derselben Bankengruppe sind (die Montepaschi Banking Group).</p> <p>Für MPSCS bestehen ebenfalls Interessenkonflikte aus den folgenden Gründen: Sie handelt in Bezug auf die Schuldverschreibungen als Hedging-Partner von Morgan Stanley B.V. und wird als Liquiditätsversorger auftreten, der für die Inhaber die Kauf-/Verkaufskurse der Schuldverschreibungen zur Verfügung stellt. Ferner sollen die Schuldverschreibungen in den Handel am Systematischen Handelssystem "systematic internalization system" ("SIS"), mit der Bezeichnung "De@lDone Trading" ("DDT") einbezogen werden, der ausschließlich von MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. gemanagt wird, an dem MPSCS als einziger Manager (<i>negoziatore unico</i>) auftritt.</p> <p>Potenzielle Interessenkonflikte können sich – in Bezug auf das Angebot – ebenfalls ergeben für: (i) den Lead Manager und die Emittentin aufgrund der Tatsache, dass MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. als Hedging-Partner der Emittentin im Zusammenhang mit der Begebung der Schuldverschreibungen auftritt; (ii) die Festlegungsstelle und die</p>

		<p>Garantin, da beide Gesellschaften zum Morgan Stanley Konzern gehören.</p> <p>Ferner können die Emittentin, die Garantin, der Lead Manager, die Vertriebsstelle oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen im Rahmen der Ausübung ihrer üblichen Tätigkeiten (i) an Transaktionen beteiligt sein, die die Zugrundeliegenden <i>Indizes</i> betreffen, (ii) auf diese bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen oder (iii) Analysen bezüglich der Zugrundeliegenden <i>Indizes</i> veröffentlichen, (iv) nicht öffentliche Information in Bezug auf diese erhalten, ohne dabei verpflichtet zu sein, diese Informationen den Inhabern gegenüber mitzuteilen. Es kann sein, dass solche Transaktionen den Inhabern keinen Vorteil verschaffen und dass sie einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert der Zugrundeliegenden <i>Indizes</i> und in der Konsequenz auf den Wert der Schuldverschreibungen haben.</p>
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger von der Emittentin oder Platzeuren in Rechnung gestellt werden:	Die Emittentin stellt Zeichnern der Schuldverschreibungen keine Kosten oder Steuern im Zusammenhang mit dem Angebot der Schuldverschreibungen in Rechnung. Dies bedeutet nicht, dass nicht andere Personen, wie z.B. die Vertriebsstelle, Kosten oder Steuern in Rechnung stellen können, wenn diese fällig werden oder anfallen.

## **Annex to the Final Terms Taxation in the Republic of Italy**

This annex to the Final Terms is not formal part of the Final Terms but is set out for information purposes only. This annex is not translated into the German language but is set out in the English language only.

*The information presented below represents a summary of the tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Notes pursuant to current tax legislation in Italy and applying to investors. The following is not intended to be an exhaustive analysis of the tax consequences of purchasing, holding and selling the Notes. The tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Notes presented below is based on current legislation and existing practice at the Date of the Prospectus which are liable to change, possibly with retroactive or retrospective effect, and accordingly consist of a mere introduction to the subject.*

*Investors are accordingly required to consult their own advisors with regard to the tax regime applicable in Italy to the purchase, holding and sale of the Notes.*

The Holder shall be liable for all present and future taxes and duties that become payable by law on the Notes and/or the related interest, premiums and other income. As a consequence, all payments in respect of the Notes shall be made by the Issuer net of any withholding tax that may be applicable pursuant to prevailing legislation. More specifically the Holder shall be liable for all taxes payable on the interest, premiums and other income received or receivable from the Issuer or other parties intervening in the payment of such interest, premiums and other income, such as by way of mere example the substitutive tax (*imposta sostitutiva*) pursuant to Legislative Decree no. 239 of 1 April 1996 ("**Legislative Decree no. 239/1996**").

The information provided below takes into account the amendments to the taxation of earnings from capital and capital gains introduced by Law Decree 13 August 2011, No. 138, converted into Law 14 September 2011, No. 148 ("**Decree 138/2011**"), effective as of January 1, 2012, and with respect to stamp duties, by Law Decree 6 December 2011, No. 201, converted into Law 22 December 2011, No. 214 ("**Decree 201/2011**").

Finally, it should be noted that on April 23, 2014 the Italian Government issued a new Law Decree which increases the standard tax rate on income of financial source from 20% to 26%. The new Decree will be shortly published on the Official Gazette.

### ***Earnings from capital***

Legislative Decree no. 239/1996 as subsequently amended and supplemented governs the fiscal treatment of interest, premiums and other income (including any differences between the issue and redemption prices, the "**Interest**") deriving from the Notes or similar securities issued, among others, by companies resident in Italy with shares traded on Italian regulated markets.

### ***Investors resident in Italy***

If an investor resident in Italy is (i) a natural person holding the Notes who is not engaged in any business activities (unless he has elected for the "*risparmio gestito*" regime described in the Paragraph "Taxation of capital gains"), (ii) a partnership or similar subject, other than a *società in nome collettivo*, *società in accomandita semplice* or similar, as per article 5 of Presidential Decree no. 917 of 22 December 1986 (the "**TUIR**"), (iii) a private or public entity not carrying out commercial activities, (iv) an investor exempt from Italian corporate income tax, the Interest arising on the Notes is liable to a substitutive tax of 20%.

If an investor in category (i) or (iii) holds the Notes as part of engaging in business activities, the Interest is included in the computation of the investor's business income and the lieu tax may be deducted from the total amount of taxation on income due.

Pursuant to Legislative Decree no. 239/1996, the substitutive tax applies to banks, stock brokerage companies, fiduciary companies, securities brokerage firms and the other subjects expressly listed in

specific decrees of the Minister for the Economy and Finance (the “**Intermediaries**”, each being an “**Intermediary**”).

If a resident investor is a corporation or a commercial entity (including permanent establishments in Italy of non-resident investors) and the Notes are deposited with an Intermediary, the Interest is not liable for substitutive tax but is included in the computation of the recipient’s total income for corporate income tax purposes (and, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, the recipient’s income liable to IRAP - the regional tax on productive activities).

If the investor is a real estate investment fund the Interest is not liable to either substitutive tax or any other income tax paid by the fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a 20% withholding tax that is treated either as a payment on account of income taxes or as a tax in lieu of income tax (depending on the recipient’s legal form).

If the investor resident in Italy is an open-end or closed-end stock investment fund or a SICAV (open-end investment company) and the Notes are deposited with an Intermediary, the Interest accruing during the period of ownership is not liable to the above-mentioned lieu tax and no other lieu tax will be applicable to the management result of the fund or of the SICAV. In any event profits distributed by the fund or by the SICAV or perceived by certain categories of investors upon redemption and sale of the units will be subject to a 20% withholding tax (being it understood that such withholding may be definitive or on account of the final tax payment depending on the recipient’s legal form).

If the investor is a pension fund (subject to the regime provided by article 17 of Legislative Decree no. 252 of 5 December 2005) and the Notes are not deposited with an Intermediary, the Interest accruing during the period of ownership is not liable to the above-mentioned lieu tax, but must be included in the result of the fund, recognised at the end of each tax period, liable to an ad hoc lieu tax of 11%.

If the Notes are not deposited with an Intermediary, the lieu tax is charged and withheld by each Intermediary that in any event intervenes in the payment of the Interest to the investor or, also in the capacity as purchaser, in the transfer of the Notes. If the Interest is paid directly by the Issuer it applies the lieu tax directly.

### ***Non-resident investors***

No substitutive tax is due on the payment of Interest relating to Notes subscribed by investors who are not resident in Italy, if such are: (i) resident for tax purposes in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy. The list of Countries that allow for an adequate exchange of information with Italy is included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented. The law 24 December 2007, n. 244 (the “**2008 Finance Law**”) provides that, on the basis of the requirements of article 168-*bis* of the TUIR, the Ministry for the Economy and Finance (“**MEF**”) shall issue a decree that contains a list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; the States and territories currently not included in the lists as per the ministerial decrees of 4 May 1999, 21 November 2001, 23 January 2002 and 4 September 1996 are considered included in that list for a period of five years from the date of the publication of the decree provided by article 168-*bis* of the TUIR in the Official Gazette; (ii) international entities and bodies established on the basis of international agreements ratified in Italy; (iii) foreign institutional investors, even if not subject to taxation, established in countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; or (iv) central banks or entities that manage, *inter alia*, the official reserves of the State.

To benefit from this exemption the non-resident investor must: (i) directly or indirectly deposit the Notes with a bank or resident securities brokerage firm, or with a permanent establishment in Italy of a non-resident bank or securities brokerage firm that has direct electronic contact with the MEF; (ii) provide the depositary, either prior to or on depositing the Notes, with a self-declaration in which the investor states that he is the actual beneficiary of the Interest and that he is in possession of the requirements to be able to benefit from the above exemption. This self-declaration must be completed by using the format required by the Ministerial Decree of 12 December 2001 and remains effective until revoked.

A self-declaration is not required if the investor is an international body established on the basis of international agreements ratified in Italy, or central banks or entities that manage, inter alia, the official reserves of the State; (iii) provide his personal details and the identification code of the security and the information required to calculate the interest, premiums and other income not liable to substitutive tax.

A substitutive tax of 20%, or the lower rate provided by any applicable double taxation avoidance treaties, is charged on the Interest paid to investors resident in countries that do not allow for an adequate exchange of information with Italy or which do not comply with at least one of the other conditions set out above.

### ***Taxation of capital gains***

Capital gains deriving from the sale or redemption of the Notes form part of the investor's taxable income (and, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, of the net production value for IRAP purposes) if realized by an Italian company or commercial entity (including permanent establishments in Italy of non-resident investors to which the Notes are connected) or by entrepreneurs resident in Italy that purchase the Notes as part of business activities.

If an investor resident in Italy is a natural person holding the Notes who is not engaged in any business activities, the capital gains realized on the sale or redemption of the Notes are liable to a lieu tax of 20%.

Under the "declaration regime", which is the regime which normally applies to non-resident natural persons not holding the Notes as part of business activities, the substitutive tax is due, net of the respective capital losses, on all the capital gains realized by the investor as the result of the sale or redemption of the securities occurring during the tax period. In this case resident investors must indicate the capital gains realized in each tax period, net of any capital losses, in their tax returns and settle the lieu tax together with their income taxes. Any capital losses exceeding the capital gains realized in the tax period may be carried forward to offset capital gains of the same nature realized in the following four tax periods. Pursuant to Decree 138/2011 capital losses realized as of 31 December 2011 may be carried forward to be offset against subsequent capital gains of the same nature for an overall amount of 62.5 per cent of the relevant capital losses.

Alternatively to the tax declaration regime, resident natural persons not holding the Notes as part of business activities may elect to pay the lieu tax separately for each capital gain realized on the sale or redemption of the securities (the "*risparmio amministrato*" regime). Taxation of capital gains under the *risparmio amministrato* regime is permitted provided (i) the Notes are deposited with an Italian bank, an SIM (*società di intermediazione mobiliare*) or an authorized financial intermediary and (ii) the investor has elected that regime. For the purpose of applying the lieu tax the depository of the Notes is required to consider each capital gain, positive difference or item of income received by the investor on the sale or redemption of the Notes, net of any capital losses, and is required to pay over the lieu tax to the tax authorities on behalf of the investor, by withholding the corresponding amount from the sums due to him or by using the funds made available for the purpose by the investor.

If the sale or redemption of the Notes leads to a capital loss under the *risparmio amministrato* regime, such loss may be deducted from any capital gains realized at a later date, within the same administration relationship, in the same tax period or in the following four tax periods. Under this regime the investor is not required to state the capital gains in his tax return.

The capital gains realized by an investor who is a natural person resident in Italy, who (i) does not hold the Notes as part of business activities, (ii) has engaged an Intermediary to manage his financial assets, including the Notes, and (iii) has made an election for the *risparmio gestito* regime, shall be included in the management result that has accrued in the tax period, even if this has not been realized. Such management result accrued as of 1 January 2012 is liable to a lieu tax of 20%, which is paid over by the Intermediary engaged for management purposes. Under this regime, if the management result that has accrued at the end of the tax period is negative, the amount may be offset against the management results achieved over the following tax periods, up to and including the fourth. Pursuant to Decree 138/2011 negative management results accrued as of 1 January 2012 may be carried forward to be offset against subsequent positive results of the same nature for a

percentage of 62.5 per cent of the relevant amount. Under this regime there is no requirement for the investor to declare the capital gains realized in his tax return.

The capital gains realized by an investor that is an open-end or closed-end Italian investment fund, or a SICAV, will not be subject to lieu tax (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

The capital gains realized by an investor that is an Italian pension fund (subject to the tax regime provided by Article 17 of Legislative Decree 5 December 2005, n. 252) must be included in the management result that has accrued at the end of the tax period and are liable to a lieu tax of 11% (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

An investor that is a real estate investment fund is not liable to lieu tax on the realized capital gains.

Capital gains realized by an investor that is a real estate investment fund will not be subject to any lieu tax in the hands of the same fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a 20% withholding tax.

The capital gains that derive from the sale or redemption of Notes traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Notes are effectively connected, are not liable to any tax in Italy.

The capital gains that derive from the sale or redemption of Notes not traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Notes are effectively connected, are not liable to any tax in Italy provided that the transferor (who is also the effective beneficiary of the respective credit) is: (i) resident in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy (the list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy is included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented. The 2008 Finance Law provides that, on the basis of the requirements of article 168-*bis* of the TUIR, the Ministry for the Economy and Finance shall issue a decree that contains a list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy); the States and territories currently not included in the lists as per the ministerial decrees of 4 May 1999, 21 November 2001, 23 January 2002 and 4 September 1996 are considered included in that list for a period of five years from the date of the publication of the decree provided by article 168-*bis* of the TUIR in the Official Journal; (ii) an international entity or body established on the basis of international agreements ratified in Italy; (iii) a foreign institutional investor, even if not subject to taxation, established in a country that allow for an adequate exchange of information with Italy; or (iv) a central bank or entity that manages, inter alia, the official reserves of the State.

If none of the above conditions is satisfied, the capital gains realized by investors who are not resident in Italy on the sale or redemption of Notes not traded on a regulated market are liable to a lieu tax of 20%.

In any case non-resident investors not having a permanent establishment in Italy, to whom a double taxation avoidance treaty with the Republic of Italy applies, who subject the capital gains realized on the sale or redemption of the Notes to taxation only in the State in which the investor is resident are not liable to tax on the capital gains realized.

### ***Inheritance and gift tax***

Under Decree Law no. 262 of 3 October 2006, converted with Law no. 286 of 24 November 2006, the free of charge transfer between living persons or on death of any asset (including bonds and any other debt security) is liable to tax at the following rates:

- a 4% rate is applied to transfers to a spouse and immediate family members, with an allowance of Euro 1,000,000 granted for each beneficiary;
- a 6% rate is applied to transfers to other relations up to the fourth degree of kindred and persons related by direct affinity, as well as to persons related by collateral affinity up to the



third degree of kindred. If the beneficiaries of the bequest or legacy are brothers or sisters there is an allowance of Euro 100,000 on the value of the assets bequeathed, left or gifted;

- an 8% rate is applied for transfers to other parties.

If a beneficiary is disabled, tax is applied only on the amount exceeding Euro 1,500,000.

### ***Tax on stock exchange transactions***

Pursuant to article 37 of Decree Law no. 248 of 31 December 2007, converted by Law no. 31 of 28 February 2008, the stamp duty on stock exchange transactions imposed under Royal Decree no. 3278 of 30 December 1923 has been lifted.

### ***Stamp Duty***

Article 19 of Decree No. 201/2011 introduced a proportional stamp duty to be levied on an annual basis with respect to any periodic reporting communications which may be sent by a financial intermediary to its customers in respect of any financial product or instrument which are deposited on a voluntary basis with such financial intermediary (with the sole exclusion of pension funds and of sanitary funds). Pursuant to such provisions it is, *inter alia*, foreseen that a proportional stamp duty applies on the aggregate market value or – if no market value figure is available – on the nominal value or redemption amount of the same financial instrument at the following rates:

- (i) 0.1 per cent on a yearly basis for 2012;
- (ii) 0.15 per cent on a yearly basis

starting from 2013.

In any event the stamp duty can be no lower than € 34.20 (and for the year 2012 only, it cannot exceed € 1,200.00).

The stamp duty is levied by banks and by other financial intermediaries.

### ***European Union Savings Tax Directive***

Pursuant to Council Directive no. 2003/48/EC, from 1 July 2005, each Member State of the European Union must provide the tax authorities of the other member States with information regarding the payment of interest (or similar income) by agents established within their territory to natural persons resident in other Member States, with the exception of Luxembourg and Austria. Such States shall adopt for a transitional period (unless in this period the mentioned States decide otherwise), a system that envisages the payment of a withholding tax at rates that vary over time up to 35%. The duration of the transitional period shall depend on reaching agreements on the exchange of information with certain other countries. Certain countries that are not members of the European Union, including Switzerland, have agreed to adopt regimes similar to those described (a system based on withholding tax as far as Switzerland is concerned) starting from the effective date of the directive.

### ***Implementation in Italy of the Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments***

Italy implemented the European Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments by means of Legislative Decree no. 84 of 18 April 2005, under which, provided a series of important conditions are satisfied, for interest paid from 1 July 2005 to natural persons who are the effective beneficiaries of the interest and are resident for fiscal purposes in another Member State, qualified Italian paying agents must provide the Tax Revenue Office with details of the interest paid and the personal details of the effective beneficiaries of the payment made. This information is sent by the Tax Revenue Office to the competent tax authorities of the foreign country of residence of the effective beneficiary of the payment.”