

Le presenti Condizioni Definitive costituiscono una traduzione degli originali Final Terms in inglese. Nel caso di difformità tra la versione inglese e la versione italiana, farà fede la versione inglese.

Condizioni Definitive del 3 gennaio 2011

Morgan Stanley

Emissione fino a un massimo di EUR 236.000.000 di Obbligazioni denominate "Morgan Stanley Euribor con Barriera Marzo 2017" con scadenza 2017

ai sensi del Programma di Emissione di Obbligazioni, Serie A e B, Warrants e Certificates

Il Prospetto di Base a cui si fa riferimento di seguito (come integrato dalle presenti Condizioni Definitive) è stato predisposto sulla base del fatto che, fatta eccezione per quanto previsto al seguente sotto-paragrafo (ii), ogni offerta di Obbligazioni in qualsiasi Stato Membro dell'Area Economica Europea che ha attuato la Direttiva Prospetti (2003/71/EC) (ciascuno, uno "**Stato Membro Rilevante**") sarà effettuata ai sensi di una esenzione prevista dalla Direttiva Prospetti medesima, come attuata in tale Stato Membro Rilevante, dall'obbligo di pubblicare un prospetto per l'offerta di Obbligazioni. Pertanto, ogni soggetto che promuova o che intenda promuovere un'offerta di Obbligazioni potrà farlo esclusivamente:

- (i) in circostanze in cui non sorge l'obbligo per l'Emittente o per qualsiasi Collocatore di pubblicare un prospetto ai sensi dell'Articolo 3 della Direttiva Prospetti o di integrare con un supplemento un prospetto ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetti, in ciascun caso, in relazione a tale offerta; o
- (ii) nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica indicata al Paragrafo 46 della Parte A che segue, a condizione che si tratti di uno dei soggetti menzionati al suddetto Paragrafo 46 della Parte A e che tale offerta sia promossa durante il Periodo di Offerta ivi indicato.

Né l'Emittente né alcuno dei Collocatori ha autorizzato, né autorizza, lo svolgimento di alcuna offerta di Obbligazioni in alcuna altra circostanza.

LE PRESENTI OBBLIGAZIONI NON COSTITUISCONO DEPOSITI BANCARI E NON SONO ASSICURATI, NÉ GARANTITI DALLA U.S. FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION NÉ DA QUALSIASI ALTRA AGENZIA GOVERNATIVA, E NON COSTITUISCONO OBBLIGAZIONI DI, NÉ SONO GARANTITI DA, ALCUNA BANCA.

PARTE A – CONDIZIONI CONTRATTUALI

LE OBBLIGAZIONI QUI DESCRITTE NON SONO E NON SARANNO REGISTRATE AI SENSI DELLO *UNITED STATES SECURITIES ACT* DEL 1933, COME MODIFICATO (IL "**SECURITIES ACT**"), O DI QUALSIASI ALTRA NORMATIVA IN MATERIA DI STRUMENTI FINANZIARI VIGENTE IN UN QUALSIASI STATO DEGLI STATI UNITI, E SONO SOGGETTE AI REQUISITI STABILITI DALLA NORMATIVA FISCALE STATUNITENSE. LE OBBLIGAZIONI NON POSSONO ESSERE OFFERTE, VENDUTE O CONSEGNATE, IN QUALSIASI MOMENTO, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI OVVERO A, O PER CONTO DI, O A FAVORE DI, QUALSIASI SOGGETTO STATUNITENSE (*U.S. PERSON*) (COME DEFINITO NEL *REGULATION S* AI SENSI DEL *SECURITIES ACT* OVVERO NEL *UNITED STATES INTERNAL REVENUE CODE* DEL 1986, COME MODIFICATO). SI VEDANO LE RUBRICHE "**SOTTOSCRIZIONE E VENDITA**" E "**DIVIETO DI DETENZIONE DA PARTE DI SOGGETTI STATUNITENSIS**" DEL PROSPETTO DI BASE DATATO 15 GIUGNO 2010. CON LA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI, I SOTTOSCRITTORI SI IMPEGNERANNO A DICHIARARE E GARANTIRE DI NON TROVARSI NEGLI STATI UNITI, DI NON ESSERE SOGGETTI STATUNITENSIS E DI NON SOTTOSCRIVERE PER, O PER CONTO DI O A BENEFICIO DI, SOGGETTI STATUNITENSIS. LE OBBLIGAZIONI SONO PRIVE DI RATING.

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative all'emissione di Obbligazioni qui descritte. I termini utilizzati nel presente documento saranno considerati definiti come tali ai fini dei

termini e delle condizioni delle *English Law Notes* riportate nel Prospetto di Base datato 15 giugno 2010 (il "**Prospetto di Base**") ai fini della Direttiva Prospetti (Direttiva 2003/71/EC) (la "**Direttiva Prospetti**"). Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive sulle Obbligazioni qui descritte ai fini dell'articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e va letto unitamente al Prospetto di Base come integrato. L'informativa completa sull'Emittente, sul Garante nonché sull'offerta delle Obbligazioni è ottenibile unicamente sulla base della lettura congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Il Prospetto di Base è disponibile presso gli uffici di Morgan Stanley & Co. International plc in 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA.

Informazioni riguardanti il Rischio di Investimento

I titolari e i potenziali sottoscrittori delle Obbligazioni devono assicurarsi di comprendere la natura delle Obbligazioni e la misura della propria esposizione al rischio e sono invitati a valutare l'idoneità delle Obbligazioni quale investimento, alla luce delle proprie condizioni e della situazione finanziaria personale. L'andamento dei tassi di interesse influenzerà la natura e il valore del rendimento degli investimenti nelle Obbligazioni. I titolari e i potenziali sottoscrittori delle Obbligazioni sono invitati a svolgere le proprie valutazioni e, nel decidere se acquistare o meno le Obbligazioni, i potenziali acquirenti dovrebbero formarsi un'opinione personale sull'investimento legato al tasso Euribor 3 Mesi sulla base di tali valutazioni e non sulle informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

Data la complessità delle Obbligazioni, l'Emittente e Morgan Stanley & Co. International plc ("MSIP plc") ritengono che esse siano idonee soltanto per investitori sofisticati, in grado di determinare autonomamente il rischio di un investimento legato al tasso Euribor 3 Mesi. Pertanto, se non rientrano nella descrizione di cui sopra, gli investitori non dovrebbero prendere in considerazione la sottoscrizione delle presenti Obbligazioni senza prima aver ottenuto la consulenza approfondita di un consulente professionale specializzato.

Rettifiche: Il Regolamento delle Obbligazioni consente all'Agente per la Determinazione di effettuare rettifiche e adottare i provvedimenti opportuni qualora si determinino situazioni in cui il Tasso di Riferimento non sia disponibile a causa di un qualsiasi evento di turbativa.

Rischio di Credito: Il titolare delle Obbligazioni sarà esposto al rischio credito dell'Emittente.

Rischio di Disinvestimento: Il prezzo delle Obbligazioni nel mercato secondario dipenderà da vari fattori, tra cui i tassi di interesse, il periodo rimanente alla scadenza e il merito di credito dell'Emittente. Pertanto, è possibile che il titolare riceva un importo inferiore rispetto al valore di mercato intrinseco delle Obbligazioni e rispetto all'importo che il portatore avrebbe ricevuto se avesse tenuto le Obbligazioni sino alla scadenza.

Rischio di Liquidità: Né l'Emittente, né i Collocatori intendono costituire un mercato secondario delle Obbligazioni. I titolari delle Obbligazioni potranno realizzare il valore delle Obbligazioni medesime prima della Data di Scadenza unicamente vendendo tali Obbligazioni al loro prezzo di mercato all'interno di un mercato, come di seguito descritto. Tale valore potrà essere inferiore all'importo inizialmente investito.

MPSCS presenterà domanda per l'ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni su De@IDone Trading, un internalizzatore sistematico gestito ed organizzato da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., ai sensi dell'articolo 1, comma 5-ter del D.lgs. 58/98 ed ai sensi della legislazione e regolamentazione applicabile di volta in volta. La responsabilità di agire quale internalizzatore sistematico è attribuibile esclusivamente a MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. Sia il prezzo denaro sia il prezzo lettera delle Obbligazioni saranno determinati da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. A riguardo, si rimanda alla Parte B seguente, paragrafo "*Altre informazioni - Quotazione e Ammissione alla Negoziazione*".

MPSCS stipulerà un accordo di liquidità con i Collocatori, così come specificato più dettagliatamente nelle presenti Condizioni Definitive alla Parte B – Sezione 1 – Quotazione, ai sensi del quale fornirà un prezzo di domanda/offerta che, per un importo pari al 10% del valore nominale complessivo delle Obbligazioni, rifletterà il livello di *funding* dell'Emittente per le Obbligazioni.

Una volta completato il riacquisto di tale 10% delle Obbligazioni da parte di MPSCS, il prezzo rifletterà le condizioni di mercato prevalenti a partire dal giorno in cui tale riacquisto o vendita avrà luogo. Di conseguenza, i prezzi così determinati potrebbero essere inferiori ai prezzi formulati prima di tale data e che riflettevano il livello di *funding* dell'Emittente.

Potenziale Conflitto di Interessi: L'Agente per la Determinazione (MSIP plc) è un'affiliata dell'Emittente e gli interessi economici dell'Agente per la Determinazione possono essere in conflitto con quelli dei titolari delle Obbligazioni. Le determinazioni effettuate dall'Agente per la Determinazione possono incidere sull'importo pagabile ai titolari delle Obbligazioni ai sensi del regolamento delle Obbligazioni stesse. Il Responsabile del Collocamento ed i Collocatori si trovano, con riferimento all'offerta delle Obbligazioni, in una posizione di conflitto di interessi rispetto agli investitori, dal momento che sono parte dello stesso gruppo bancario (Gruppo Bancario Montepaschi), nonché alla luce dei loro interessi sul collocamento delle Obbligazioni.

In relazione all'emissione delle Obbligazioni, il Responsabile del Collocamento agisce altresì in qualità di controparte di Morgan Stanley Capital Services, una società che fa parte del gruppo dell'Emittente, per la copertura finanziaria e di soggetto strutturatore in relazione all'emissione delle Obbligazioni. Il Responsabile del Collocamento riceverà una commissione di strutturazione pari al 0,65% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate e i Collocatori riceveranno da MSIP plc, tramite il Responsabile del Collocamento, una commissione di collocamento pari al 2,60% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate; tali commissioni sono ricomprese nel Prezzo di Offerta delle Obbligazioni (e saranno pertanto pagate dagli investitori).

Si segnala che De@IDone Trading ("DDT") è un internalizzatore sistematico gestito ed organizzato esclusivamente da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. Si precisa altresì che, in relazione al DDT, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. agisce in qualità di negoziatore unico.

Rischio legato al Tasso di Riferimento: I pagamenti degli interessi dipenderanno dal livello del tasso Euribor 3 Mesi. Esiste pertanto un rischio che il pagamento sia pari a zero. Il valore nominale è protetto esclusivamente a scadenza. Qualora gli investitori vendano le Obbligazioni prima della scadenza, esiste altresì il rischio che il prezzo sul mercato secondario sia sostanzialmente inferiore al 100%. Il prezzo delle Obbligazioni prima della scadenza dipenderà da numerosi fattori, inclusi i tassi di interesse.

1.	(i)	Emittente:	Morgan Stanley
	(ii)	Garante:	Non applicabile
2.	(i)	Numero di Serie:	4405
	(ii)	Numero di Tranche:	1
3.		Valuta o Valute Specifiche:	Euro (“EUR”)
4.		Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni:	
	(i)	Serie:	Fino a EUR 236.000.000
	(ii)	Tranche:	Fino a EUR 236.000.000
5.		Prezzo di Emissione	Per ogni Obbligazione, 100 % del valore nominale
6.	(i)	Tagli:	EUR 1.000
	(ii)	Ammontare di Calcolo:	Alla pari
7.	(i)	Data di Emissione:	1 marzo 2011
	(ii)	Data di Negoziazione:	24 febbraio 2011
	(iii)	Data di Godimento:	Data di Emissione
8.		Data di Scadenza:	1 Marzo 2017
9.		Base di Interessi:	Tasso Variabile
10.		Base di Rimborso/Pagamento:	Rimborso alla Pari
11.		Mutamento della Base di Interessi o di Rimborso/Pagamento:	Non applicabile
12.		Opzioni di vendita/acquisto:	
	(i)	Rimborso ad iniziativa dell'Emittente:	Non applicabile
		(Condizione 15.7)	
	(ii)	Rimborso ad iniziativa del titolare di Obbligazioni:	Non applicabile
		(Condizione 15.9)	
	(iii)	Altre Opzioni di vendita/acquisto:	Non applicabile
13.	(i)	Status delle Obbligazioni:	Non garantite e non subordinate e con medesimo grado di subordinazione tra di loro e rispetto a tutte le altre obbligazioni in circolazione che siano non garantite e non subordinate
		(Condizione 4)	

- (ii) Status della Garanzia: Non applicabile
14. Metodo di Collocamento: Non sindacato

DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI EVENTUALI INTERESSI PAGABILI

15. **Disposizioni sulle Obbligazioni a Tasso Fisso** Non applicabile
(Condizione 5)
16. **Disposizioni sulle Obbligazioni a Tasso Variabile** Applicabile
(Condizione 6)
- (i) Date di Pagamento degli Interessi: Il primo dei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre a partire dal 1° giugno 2011, incluso, fino alla Data di Scadenza, inclusa.
- (ii) Prima Data di Pagamento degli Interessi: 1 giugno 2011
- (iii) Periodo di Interessi: Ogni trimestre a partire dalla Data di Pagamento degli Interessi, inclusa, fino alla successiva Data di Pagamento degli Interessi, esclusa. Il primo Periodo di Interessi sarà compreso tra la Data di Godimento, inclusa, e la Prima Data di Pagamento degli Interessi, esclusa, *Unadjusted*.
- (iv) Convenzione del Giorno Lavorativo: Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo
- (v) Metodo di calcolo del Tasso di Interesse (annuo): Relativamente a ciascun Periodo di Interessi (i), se il Tasso di Riferimento (i) è inferiore o pari a 5,00 per cento, allora:
Tasso di Riferimento (i) + Margine, fatto salvo un minimo di 0%;
Altrimenti,
+ 5,00 per cento
- (vi) Parte responsabile per il calcolo del Tasso di Interesse: Morgan Stanley & Co. International plc
- (vii) Determinazione dello *Screen Rate*:
- Tasso di Riferimento: Euribor 3 Mesi
 - Data di Determinazione degli Interessi: 2 Giorni Lavorativi TARGET prima dell'inizio di ciascun Periodo di Interessi
 - *Screen Page* di Riferimento: Alle 11:00 ora di Brussels come pubblicato alla pagina Reuters EURIBOR01 alla relativa Data di Determinazione degli Interessi
- (viii) Margine: + 1,10 per cento annuo
- (ix) Tasso di Interesse Minimo: Zero per cento

	(x) Tasso di Interesse Massimo:	Non applicabile
	(xi) Frazione Calcolo Giorni:	Act/Act ICMA, definito Actual/Actual ai sensi della Condizione 2
	(xii) Disposizioni suppletive:	Se, alla Data di Determinazione degli Interessi, il Tasso di Riferimento non compare sulla <i>Screen Page</i> di Riferimento (ovvero su un'altra pagina o servizio equivalente o sostitutivo), l'Agente per la Determinazione richiederà che le Banche di Riferimento alle 11.00 a.m. circa, ora di Brussels, forniscano una stima del tasso. Se almeno due stime verranno fornite, il tasso sarà la media aritmetica delle stime. Ove meno di due stime, come richiesto, vengano fornite, il tasso sarà la media aritmetica della quotazione dei tassi di interesse delle maggiori banche europee, scelte dall'Agente per la Determinazione alle 11.00 a.m. circa, ora di Brussels.
17.	Disposizioni sulle Obbligazioni Zero Coupon (Condizione 7)	Non applicabile
18.	Disposizioni sulle Obbligazioni Dual Currency-Linked Interest (Condizione 8)	Non applicabile
19.	Disposizioni sulle Obbligazioni Equity Linked Interest	Non applicabile
20.	Disposizioni sulle Obbligazioni Commodity Linked Interest	Non applicabile
21.	Disposizioni sulle Obbligazioni Currency Linked Interest	Non applicabile
22.	Disposizioni sulle Obbligazioni Inflation-Linked Interest	Non applicabile
23.	Disposizioni sulle Obbligazioni Credit-Linked Interest	Non applicabile
24.	Disposizioni sulle Obbligazioni Property-Linked Interest	Non applicabile
DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO		
25.	Opzione di Acquisto (Condizione 15.7)	Non applicabile
26.	Opzione di Vendita (Condizione 15.9)	Non applicabile
27.	Importo del Rimborso Finale di ciascuna Obbligazione (Condizione 16.1)	Rimborso alla pari

28.	Disposizioni sul Rimborso Dual Currency	Non applicabile
	(Condizione 8)	
29.	Disposizioni sul Rimborso Equity-Linked	Non applicabile
	(Condizione 10)	
30.	Disposizioni sul Rimborso Commodity-Linked	Non applicabile
	(Condizione 11)	
31.	Disposizioni sul Rimborso Currency-Linked	Non applicabile
	(Condizione 12)	
32.	Disposizioni sul Rimborso Inflation-Linked	Non applicabile
	(Condizione 13)	
33.	Disposizioni sul Rimborso Credit Linked	Non applicabile
	(Condizione 19)	
34.	Disposizioni sul Rimborso Property-Linked	Non applicabile
	(Condizione 14)	
35.	Importo di Rimborso Anticipato al verificarsi di un rimborso anticipato	
	Importo di Rimborso Anticipato pagabile al verificarsi di un rimborso a seguito di Evento di Default:	Come definito alla Condizione 2
	(Condizione 21)	
	Importo di Rimborso Anticipato per Importo di Calcolo pagabile al verificarsi di un rimborso per ragioni fiscali:	L'importo che l'Agente per la Determinazione, agendo in buona fede ed in conformità alle prassi di mercato, determinerà a sua totale e completa discrezione, sarà pari al <i>fair value</i> di una Obbligazione, ad un determinato giorno stabilito dall'Agente per la Determinazione, al netto dei costi riferibili a tale Obbligazione ragionevolmente sostenuti dall'Emittente e/o da qualsiasi Affiliato per, ovvero al netto della perdita realizzata dall'Emittente e/o da qualsiasi Affiliato dovuta alla, chiusura di qualsiasi accordo di copertura sottostante. L'importo di tali costi o perdite sarà così determinato dall'Agente per la Determinazione a propria assoluta discrezione.
	(Condizioni 15.2, 15.3, 15.4 e 15.5)	
36.	Legge applicabile:	Legge inglese

DISPOSIZIONI GENERALI APPLICABILI ALLE OBBLIGAZIONI

37.	Forma delle Obbligazioni: (Condizione 3)	Obbligazioni al Portatore: Certificato Globale Provvisorio scambiabile con un Certificato Globale Definitivo, scambiabile in Certificati Definitivi previo avviso di 30 giorni in una delle limitate ipotesi specificate nel Certificato Globale Definitivo
38.	Ulteriori Piazze Finanziarie o altre disposizioni speciali relative alle Date di Pagamento:	Ciascuna Data di Pagamento relativa alle Obbligazioni è soggetta al <i>TARGET</i> e Convenzione del Giorno Lavorativo di Londra
39.	Tagliandi per Cedole future o Ricevute da unire ai Certificati Definitivi (e date di scadenza di tali Tagliandi):	No
40.	Informazioni dettagliate sulle Obbligazioni Pagate Parzialmente: importo di ciascun pagamento comprensivo del Prezzo di Emissione e data in cui ciascun pagamento deve essere effettuato ed eventuali conseguenze del mancato pagamento, incluso l'eventuale diritto dell'Emittente di rifiutare il pagamento delle Obbligazioni e degli interessi dovuti per i pagamenti ritardati:	Non applicabile
41.	Informazioni dettagliate sulle Obbligazioni rimborsabili secondo un piano di ammortamento: importo di ogni rata di rimborso, data in cui ciascun pagamento deve essere effettuato:	Non applicabile
42.	Disposizioni su ridenominazione, rinomina e riconvenzione:	Non applicabile
43.	Restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni:	Nessuna
44.	Altre condizioni definitive:	Nessuna

COLLOCAMENTO

45.	(i) Se sindacato, nomi dei Manager:	Non applicabile
	(ii) Data del Contratto di Collocamento:	Non applicabile
	(iii) Manager tenuto alle operazioni di Stabilizzazione (se presente):	Non applicabile
46.	Se non sindacato, nome ed indirizzo del Dealer:	Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico in Italia attraverso i seguenti soggetti (ciascuno il " Collocatore " ed insieme i " Collocatori ");

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

Piazza Salimbeni, 3
53100 Siena – Italia
(sito internet www.mps.it)

Banca Antonveneta S.p.A.

Piazzetta Turati 2
35131 Padova - Italia
(sito internet: www.antonveneta.it)

Biverbanca Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.

Via Carso, 15
13900 Biella – Italy
(website: www.biverbanca.it)

MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPSCS"), con sede in Via L. Pancaldo 4, Firenze, (Uffici: viale Mazzini 23, Siena) Italia, agirà in qualità di Responsabile del Collocamento ai sensi dell'articolo 93-bis del D.lgs. 58/98.

47. Restrizioni U.S. alla vendita: Reg. S Compliant / TEFRA D
48. Offerta non esente: Un'offerta delle Obbligazioni potrà essere effettuata in Italia dai Collocatori in situazioni diverse da quelle previste dall'articolo 3(2) della Direttiva Prospetti (la "**Giurisdizione dell'Offerta Pubblica**"), durante il periodo compreso tra il 3 gennaio 2011 e il 23 febbraio 2011 (il "**Periodo di Offerta**").
- L'Offerta delle Obbligazioni potrà essere effettuata dai Collocatori ai potenziali investitori nelle sedi dei Collocatori medesimi o per il tramite di promotori finanziari ai sensi dell'articolo 30 del D.lgs. 58/98 come successivamente modificato, ed ai sensi della legislazione e regolamentazione applicabile in Italia.
- Le Obbligazioni offerte ai sensi dell'articolo 30 del D.lgs. 58/98, come successivamente modificato, saranno sottoscrivibili dal 3 gennaio 2011 (incluso) al 16 febbraio 2011 (incluso).
49. Commissione complessiva e concessione: Come prevista alla Parte B
50. Ulteriori restrizioni di vendita: Non applicabile

FINALITÀ DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Le presenti Condizioni Definitive comprendono le condizioni definitive richieste per l'emissione delle Obbligazioni ivi descritte ai sensi del Programma di Emissione di Obbligazioni, Serie A e B di Morgan Stanley.

RESPONSABILITÀ

L'Emittente si assume la responsabilità delle informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

Sottoscritto per conto dell'Emittente:

da:
Debitamente autorizzato

PARTE B – ALTRE INFORMAZIONI

1. QUOTAZIONE

Quotazione e Ammissione alla Negoziazione: MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. si impegna a presentare in relazione alle Obbligazioni domanda di ammissione alle negoziazioni sul Sistema di Negoziazione denominato “De@lDone Trading” (“DDT”), gestito esclusivamente da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. in qualità di “exclusive dealer” (negoziatore unico).

In relazione alle Obbligazioni, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. stipulerà un accordo di liquidità con i Collocatori. Ai sensi di tale accordo, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. sarà obbligata a fornire prezzi di acquisto/vendita che, in riferimento al merito di credito dell'Emittente, saranno determinati come segue:

- (a) Fino a quando il valore nominale complessivo dell'importo riacquistato da MPSCS sia inferiore o uguale al 10% del valore nominale delle Obbligazioni effettivamente collocate, il prezzo rifletterà il livello di *funding* dell'Emittente per le Obbligazioni medesime;
- (b) Una volta che la soglia sia stata raggiunta, per la parte complessiva rimanente del 90% del valore nominale effettivamente collocato, il prezzo rifletterà le condizioni di mercato prevalenti a partire dalla relativa data di acquisto/vendita.

Al prezzo così determinato, in caso di acquisto da parte dell'investitore, sarà aggiunto un margine fino ad un massimo dello 0,30% dell'ammontare che sarà acquistato ovvero, in caso di vendita da parte dell'investitore, sarà dedotto un margine fino ad un massimo dell'1,50% dell'ammontare da vendere.

MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. pubblicherà sul suo sito internet www.mpscapitalservices.it un annuncio per comunicare agli investitori il raggiungimento del 70% della soglia di cui al punto (a) sopra menzionato, entro 5 Giorni Lavorativi dal verificarsi dell'evento.

Inoltre, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. pubblicherà sul suo sito internet www.mpscapitalservices.it un avviso per comunicare agli investitori il raggiungimento del 100% della soglia di cui al punto (a) sopra riportato, entro 5 Giorni Lavorativi dal verificarsi di tale evento.

L'Emittente non intende presentare domanda di ammissione alle negoziazioni in nessun mercato regolamentato.

2. RATING

Rating: Le Obbligazioni non sono state oggetto di *rating*.

3. INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE/OFFERTA

“Fatto salvo quanto indicato al paragrafo "Sottoscrizione e Vendita", ad oggi, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'offerta delle Obbligazioni ha un interesse materiale nella medesima”.

4. RAGIONI DELL'OFFERTA, PROVENTI NETTI STIMATI E SPESE COMPLESSIVE

- (i) Ragioni dell'offerta: I proventi netti derivanti dalla vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente per fini societari generali, per la copertura degli obblighi dell'Emittente ai sensi delle Obbligazioni, o per entrambe le finalità.
- (ii) Proventi netti stimati: Fino a EUR 236.000.000
- (iii) Spese complessive stimate: Morgan Stanley &Co. International plc ("**MSIP plc**") pagherà al Responsabile del Collocamento una commissione di strutturazione del 0.65% e ai Collocatori (attraverso il Responsabile del Collocamento) una commissione di collocamento del 2.60% dei proventi netti ovvero del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate.

5. ANDAMENTO DELL'INDICE/FORMULA/ALTRO VARIABILE, SPIEGAZIONE DEGLI EFFETTI SUL VALORE DELL'INVESTIMENTO, RISCHI ASSOCIATI E ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE

L'andamento passato e futuro del tasso Euribor 3 Mesi, ivi compresa la volatilità dello stesso, sono visionabili alla pagina Reuters EURIBOR01.

SCENARI DEI RENDIMENTI

Le seguenti tabelle illustrano un esempio dei possibili rendimenti delle Obbligazioni alla Data di Scadenza. Tali rendimenti sono forniti a solo scopo illustrativo e potrebbero differire dall'effettivo rendimento delle Obbligazioni per l'investitore. Alla data del 13 dicembre 2010, in cui gli scenari che seguono sono stati calcolati, il Tasso di Riferimento era pari a 1,026 %.

I dati che seguono sono stati arrotondati per comodità espositiva.

SCENARIO NEGATIVO				
Data di Pagamento degli Interessi	Tasso di Riferimento alla Data di Determinazione degli Interessi	Tasso di Interesse (in %) Lordo	Tasso di Interesse (in %) Netto	Importo del Rimborso Finale (in EUR) per Obbligazione
01 giugno 2011	1,190	2,290	2,004	
01 settembre 2011	1,190	2,290	2,004	
01 dicembre 2011	1,190	2,290	2,004	
01 marzo 2012	1,190	2,290	2,004	
01 giugno 2012	1,058	2,158	1,888	
01 settembre 2012	1,058	2,158	1,888	

01 dicembre 2012	1,058	2,158	1,888	
01 marzo 2013	1,058	2,158	1,888	
01 giugno 2013	0,925	2,025	1,772	
01 settembre 2013	0,925	2,025	1,772	
01 dicembre 2013	0,925	2,025	1,772	
01 marzo 2014	0,925	2,025	1,772	
01 giugno 2014	0,793	1,893	1,657	
01 settembre 2014	0,793	1,893	1,657	
01 dicembre 2014	0,793	1,893	1,657	
01 marzo 2015	0,793	1,893	1,657	
01 giugno 2015	0,661	1,761	1,541	
01 settembre 2015	0,661	1,761	1,541	
01 dicembre 2015	0,661	1,761	1,541	
01 marzo 2016	0,661	1,761	1,541	
01 giugno 2016	0,529	1,629	1,425	
01 settembre 2016	0,529	1,629	1,425	
01 dicembre 2016	0,529	1,629	1,425	
01 marzo 2017	0,529	1,629	1,425	1.000
<u>Rendimento Annuo Lordo</u>				
	1.98%			
<u>Rendimento Annuo</u>				
	1.73%			

<u>Netto*</u>	
---------------	--

*si considera l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% in vigore alla data delle presenti Condizioni Definitive

SCENARIO INTERMEDIO				
Data di Pagamento degli Interessi	Tasso di Riferimento alla Data di Determinazione degli Interessi	Tasso di Interesse (in %) Lordo	Tasso di Interesse (in %) Netto	Importo del Rimborso Finale (in EUR) per Obbligazione
01 giugno 2011	1,300	2,400	2,100	
01 settembre 2011	1,265	2,365	2,069	
01 dicembre 2011	1,466	2,566	2,245	
01 marzo 2012	1,594	2,694	2,357	
01 giugno 2012	1,760	2,860	2,503	
01 settembre 2012	1,917	3,017	2,640	
01 dicembre 2012	2,082	3,182	2,784	
01 marzo 2013	2,214	3,314	2,900	
01 giugno 2013	2,714	3,814	3,337	
01 settembre 2013	3,274	4,374	3,827	
01 dicembre 2013	3,516	4,616	4,039	
01 marzo 2014	3,383	4,483	3,923	
01 giugno 2014	3,176	4,276	3,742	
01 settembre 2014	3,066	4,166	3,645	
01 dicembre 2014	3,099	4,199	3,674	
01 marzo 2015	3,297	4,397	3,847	
01 giugno 2015	3,517	4,617	4,040	
01 settembre 2015	3,686	4,786	4,188	
01 dicembre 2015	3.789	4,889	4,278	

01 marzo 2016	3,829	4,929	4,313	
01 giugno 2016	3,849	4,949	4,331	
01 settembre 2016	3,877	4,977	4,355	
01 dicembre 2016	3,918	5,018	4,390	
01 marzo 2017	3,966	5,066	4,432	1.000
<u>Rendimento Annuo Lordo</u>				
	3,99%			
<u>Rendimento Annuo Netto*</u>				
	3,49%			

*si considera l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% in vigore alla data delle presenti Condizioni Definitive

SCENARIO POSITIVO				
Data di Pagamento degli Interessi	Tasso di Riferimento alla Data di Determinazione degli Interessi	Tasso di Interesse (in %) Lordo	Tasso di Interesse (in %) Netto	Importo del Rimborso Finale (in EUR) per Obbligazione
01 giugno 2011	1,755	2,855	2,498	
01 settembre 2011	1,708	2,808	2,457	
01 dicembre 2011	1,979	3,079	2,694	
01 marzo 2012	2,152	3,252	2,846	
01 giugno 2012	2,377	3,477	3,042	
01 settembre 2012	2,588	3,688	3,227	
01 dicembre 2012	2,810	3,910	3,421	
01 marzo 2013	2,989	4,089	3,578	
01 giugno 2013	3,664	4,764	4,168	
01 settembre 2013	4,419	5,519	4,830	
01 dicembre 2013	4,747	5,847	5,116	

01 marzo 2014	4,567	5,667	4,959	
01 giugno 2014	4,288	5,388	4,715	
01 settembre 2014	4,139	5,239	4,584	
01 dicembre 2014	4,184	5,284	4,623	
01 marzo 2015	4,451	5,551	4,857	
01 giugno 2015	4,748	5,848	5,117	
01 settembre 2015	4,977	6,077	5,317	
01 dicembre 2015	5,116	5,000	4,375	
01 marzo 2016	5,169	5,000	4,375	
01 giugno 2016	5,197	5,000	4,375	
01 settembre 2016	5,233	5,000	4,375	
01 dicembre 2016	5,289	5,000	4,375	
01 marzo 2017	5,353	5,000	4,375	1.000
<u>Rendimento Annuo Lordo</u>				
	4,70%			
<u>Rendimento Annuo Netto*</u>				
	4,11%			

*si considera l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% in vigore alla data delle presenti Condizioni Definitive

6. INFORMAZIONI OPERATIVE

Codice ISIN: XS0569933715

Codice Comune: 056993371

Nuova Obbligazione Globale: Sì

Qualsiasi sistema di compensazione ad eccezione di Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking No

société anonyme e relativi numeri di identificazione:

Consegna: *Free of payment*

Nomi e indirizzi degli Agenti di Pagamento: The Bank of New York Mellon

Nomi e indirizzi degli eventuali ulteriori Agenti di Pagamento: Non applicabile

Previste modalità di possesso tali da soddisfare i criteri di idoneità dell'Eurosistema: Sì

7. **TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

Prezzo di Offerta: EUR1.000. Il prezzo d'Offerta è pari al Prezzo di Emissione.

A. Valore della componente obbligazionaria:

La componente obbligazionaria di ciascuna Obbligazione è costituita da un'obbligazione che prevede il rimborso, alla Data di Scadenza, del 100% del capitale investito e il pagamento, in coincidenza di ciascuna Data di Pagamento degli Interessi, di una cedola variabile trimestrale pari al tasso di interesse Euribor 3 Mesi + 1,10%, calcolata su base Act/Act ICMA .

Il valore della componente obbligazionaria, in data 10 dicembre 2010, è pari al 98,22%.

B. Valore della componente derivativa:

La componente derivativa delle Obbligazioni consta di due componenti.

La prima componente è rappresentata da un'opzione di tipo *cap* con sottostante il tasso di interesse Euribor 3 Mesi implicitamente venduta dall'investitore. Il *cap* ha una scadenza di 6 anni, un nozionale pari al 100% del Valore Nominale ed uno *strike* pari a 5%. Il *cap* si compone di 24 opzioni di tipo *caplet* con data di partenza 1 marzo 2011.

La seconda componente è rappresentata da un'opzione di tipo *call* digitale con sottostante il tasso di interesse Euribor 3 Mesi implicitamente venduta dall'investitore. L'opzione ha durata 6 anni, riconosce il pagamento di un importo pari al 1,10% del Valore Nominale ed ha uno *strike* pari a 5%.

Il valore della componente derivativa in data 10 dicembre 2010 è pari al 1,47%.

In relazione all'offerta, MSIP plc pagherà al Responsabile del Collocamento una commissione di strutturazione ed ai Collocatori, per il tramite del Responsabile del Collocamento, una commissione di collocamento, da calcolarsi sulla base del Valore Nominale Complessivo effettivamente collocato su

base percentuale del Prezzo di Emissione. Si veda il paragrafo 4, (iii) di cui sopra.

Sulla base (i) del valore della componente obbligazionaria, (ii) del valore della componente derivativa, (iii) della commissione di strutturazione e (iv) della commissione di collocamento, il Prezzo di Offerta per le Obbligazioni potrà essere determinato come segue:

Valore della componente obbligazionaria: 98,22%

Valore della componente derivativa: -1,47%

Commissione di strutturazione: 0,65%

Commissione di collocamento: 2,60%

Prezzo di Offerta: 100%

I valori di cui sopra sono stati calcolati alla data del 10 dicembre 2010.

Condizioni alle quali l'offerta è soggetta: L'offerta delle Obbligazioni è condizionata alla loro emissione

Descrizione della procedura di adesione: Come da istruzioni del Collocatore

Descrizione della possibilità di ridurre le adesioni e delle modalità di rimborso degli importi eccedenti versati dagli aderenti: L'Emittente, d'intesa con il Responsabile del Collocamento, si riserva il diritto di chiudere o di estendere l'adesione in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta e di non procedere all'emissione delle Obbligazioni prima della Data di Emissione. Avviso della chiusura anticipata o dell'estensione del Periodo di Offerta sarà pubblicato sul sito *internet* del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori.

Dettagli sull'importo di adesione minimo e/o massimo: Non applicabile

Dettagli sul metodo e sulle tempistiche per il pagamento e la consegna delle Obbligazioni: Le Obbligazioni saranno emesse alla Data di Emissione dietro pagamento a MSIP dell'importo netto di adesione.

Modalità e data di comunicazione al pubblico dei risultati dell'offerta: I risultati dell'offerta saranno comunicati agli aderenti dal Responsabile del Collocamento, per il tramite di avviso da pubblicarsi sul sito *internet* del Responsabile del Collocamento ai sensi dell'articolo 13, comma 2, del Regolamento Consob n. 11971/1999.

Procedura per l'esercizio di qualsiasi diritto di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati: Non applicabile

Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerte le Obbligazioni e eventuali *tranche* riservate a taluni Paesi: Non applicabile

Procedura di comunicazione agli aderenti dell'importo: Non applicabile

assegnato e indicazione della possibilità di avviare le contrattazioni prima di tale comunicazione:

Ammontare di qualsiasi spesa o tassa specificamente gravante sul sottoscrittore o sull'acquirente: Non applicabile

Nomi e indirizzi, per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei collocatori nei vari Paesi ove l'offerta si svolge: Non applicabile