

NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi è stata preparata in conformità all'Articolo 5(2) della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto") e deve essere letta quale introduzione al prospetto di base (il "Prospetto di Base") relativo ai Titoli del Programma. Tale nota si riferisce esclusivamente a Titoli del Programma con denominazione minima pari o superiore a Euro 50.000 ovvero al controvalore in altra valuta. Ogni decisione di investimento in Titoli del Programma deve essere basata sull'esame del relativo Prospetto di Base nel suo insieme, ivi inclusi i documenti che ne fanno parte integrante mediante riferimento. A seguito dell'applicazione delle pertinenti disposizioni della Direttiva Prospetto in uno Stato Membro dell'Area Economica Europea, l'Emittente o il Garante (se applicabile) non sarà soggetto ad alcuna responsabilità civile sulla sola base della presente nota di sintesi, inclusa ogni eventuale traduzione della stessa, a meno che la stessa sia fuorviante, non accurata o non coerente quando letta congiuntamente alle altre parti del relativo Prospetto di Base. Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento.

I termini e le espressioni definiti nei "Termini e Condizioni delle Obbligazioni di Diritto Inglese" che seguono o altrove nel presente Prospetto di Base avranno lo stesso significato ivi attribuito nella presente nota di sintesi.

Caratteristiche essenziali e rischi associati agli Emittenti

Morgan Stanley

Morgan Stanley è stata costituita con durata illimitata ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware in data 1 ottobre 1981 con il n. di iscrizione 0923632, e le sue società predecessori risalgono al 1924. Il 31 maggio 1997, Morgan Stanley Group, Inc. si è fusa con Dean Witter Discover & Co. che ha cambiato la propria denominazione sociale in Morgan Stanley, Dean Witter, Discover & Co. ("MSDWD"). Il 24 marzo 1998, MSDWD ha a sua volta cambiato la propria denominazione sociale in Morgan Stanley Dean Witter & Co., e in seguito in Morgan Stanley il 20 giugno 2002.

Alla data del presente Prospetto di Base, la denominazione legale e commerciale di Morgan Stanley è "Morgan Stanley".

Morgan Stanley ha la propria sede sociale presso il Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, Stati Uniti, e la sua sede operativa principale al 1585 Broadway, New York, New York 10036, Stati Uniti, tel. n. +1 (212) 761-4000

In data 21 settembre 2008 Morgan Stanley ha mutato il proprio status in quello di holding bancaria (*bank holding company*). In data 23 settembre 2008 Morgan Stanley è divenuta una holding finanziaria (*financial holding company*), contestualmente con la conversione di Morgan Stanley Bank in banca nazionale.

Morgan Stanley è una società globale di servizi finanziari che, attraverso le sue controllate e collegate, fornisce i propri prodotti e servizi ad una clientela vasta e diversificata che comprende società, governi, istituzioni finanziarie e privati. Morgan Stanley mantiene una posizione di mercato di rilievo in ognuno dei segmenti di attività in cui opera - Institutional Securities, Global Wealth Management Group and Asset Management.

Gli obiettivi e l'oggetto sociale di Morgan Stanley sono illustrati nell'Articolo III del suo Certificato di Costituzione.

Alla data del presente Prospetto di Base, gli Amministratori di Morgan Stanley sono: James P. Gorman, Roy J. Bostock, Erskine B. Bowles, Howard J. Davies, James H. Hance, Jr., Nobuyuki Hirano, C. Robert Kidder, Donald T. Nicolaisen, Hutham S. Olayan, O. Griffith Sexton e la Dr.ssa Laura D. Tyson .

Alla data 31 dicembre 2009 Morgan Stanley disponeva di un organico di 61.388 dipendenti nel mondo (il quale organico include i dipendenti, a livello globale, delle attività apportate da Citi in relazione a Morgan Stanley Smith Barney Holdings LLC).

I revisori di Morgan Stanley per gli esercizi chiusi al 30 novembre 2008, 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2009 erano Deloitte & Touche LLP, società di revisione pubblica indipendente regolarmente iscritta.

Morgan Stanley ha modificato la propria data di riferimento contabile dal 30 novembre al 31 dicembre in data 16 dicembre 2008.

Al 31 dicembre 2009 il capitale sociale autorizzato di Morgan Stanley comprendeva n. 3.500.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di USD 0,01 ciascuna e n. 30.000.000 azioni privilegiate del valore nominale di USD 0,01 ciascuna.

Al 31 dicembre 2009, il capitale sociale emesso, interamente versato e senza contribuzione straordinaria di Morgan Stanley comprendeva n. 1.487.850.163 azioni ordinarie del valore nominale di USD 0,01 ciascuna.

Al 31 dicembre 2009 le attività totali di Morgan Stanley ammontavano a USD 771.462 milioni e le passività totali ammontavano a USD 718.682 milioni. Al 31 dicembre 2008, le attività totali di Morgan Stanley ammontavano a USD 676.764 milioni e le passività totali ammontavano a USD 627.308 milioni.

I seguenti soggetti possiedono oltre il 5 per cento delle azioni ordinarie di Morgan Stanley: Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (20,9%); State Street Corporation (11,1%); FMR LLC (6,589%); e Blackrock Inc. (5,41%).

Esistono differenti fattori a causa dei quali i risultati attuali di Morgan Stanley potrebbero differenziarsi, in alcuni casi in maniera rilevante, da quelli anticipati. Tali fattori di seguito esposti non possono essere considerati come una completa e esaustiva enunciazione di tutti i potenziali rischi e incertezze a cui l'attività di Morgan Stanley può incorrere.

I risultati delle attività di Morgan Stanley potrebbero risentire delle fluttuazioni del mercato e di fattori economici o altri fattori come tra cui le condizioni, politiche, economiche e di mercato, la disponibilità e il costo dei capitali, il livello di volatilità dei prezzi dei titoli azionari, i prezzi delle materie prime e i tassi di interesse, il valore dei cambi e i differenti indici di mercato, i

mutamenti e sviluppi tecnologici, la disponibilità e il costo del credito, l'inflazione, nonché l'atteggiamento e la fiducia degli investitori nel mercato finanziario.

Morgan Stanley fa fronte ad una forte competizione da parte delle altre società finanziarie che possono esercitare una pressione sui prezzi che potrebbe influire negativamente e in maniera rilevante sui suoi ricavi e sulla sua redditività.

Il settore dei servizi finanziari si confronta con sostanziali rischi di contenzioso e regolamentari, Morgan Stanley potrebbe dover far fronte a danni alla sua reputazione professionale e a responsabilità giuridica qualora i servizi offerti non siano considerati come soddisfacenti o per altre ragioni.

Si consiglia ai potenziali investitori di leggere la sezione dal titolo "Fattori di rischio" nel Documento di Registrazione in merito a Morgan Stanley a cui si fa riferimento nella sezione dal titolo "Incorporazione mediante Riferimento" nel presente Prospetto di Base e di consultare i propri consulenti se lo considerano necessario. Un investimento nei Titoli del Programma emessi da Morgan Stanley comporta il rischio che Morgan Stanley non sia in grado di adempiere ai propri obblighi derivanti dall'emissione di tali Titoli del Programma alla Data di Emissione.

MSI plc

La ragione sociale e la denominazione commerciale di MSI plc è Morgan Stanley & Co. International plc.

MSI plc è stata costituita in Inghilterra e Galles e iscritta in data 28 ottobre 1986 al numero 2068222 sotto forma di società per azioni ai sensi del Companies Act 1985 (*Legge 1985 sulle Società*) e opera ai sensi del Companies Act 2006 (*Legge 2006 sulle Società*). MSI plc ha mutato il proprio nome ed è stata nuovamente iscritta in data 13 aprile 2007 sotto forma di società pubblica per azioni con la ragione sociale di Morgan Stanley & Co. International plc (precedentemente la ragione sociale era Morgan Stanley & Co. International Limited). MSI plc ha sede in 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA, telefono +44 20 7425 8000.

La principale attività di MSI plc consiste nella prestazione di servizi finanziari a società di capitali, governi, istituzioni finanziarie e investitori individuali.

Gli amministratori di MSI plc alla data del presente Prospetto di Base sono Colin Bryce, Walid Chammah, Alexander Classen, Gary Lynch, David Nicol, Franck Petitgas, Domenico Siniscalco e Clare Woodman.

La relazione e il bilancio di MSI plc per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e il periodo di tredici mesi chiuso al 31 dicembre 2009 sono stati certificati da Deloitte LLP.

La controllante finale di MSI plc è Morgan Stanley.

Al 31 dicembre 2009 le attività totali di MSI plc ammontavano a USD 436.801 milioni e le passività totali ammontavano a USD 429.984 milioni. Al 31 dicembre 2009 le attività totali di MSI plc ammontavano a USD 457.637 milioni e le passività totali ammontavano a USD 449.499 milioni.

Si consiglia ai potenziali investitori di leggere la sezione dal titolo “Fattori di rischio” nel Documento di Registrazione in merito a MSI plc a cui si fa riferimento nella sezione dal titolo “Incorporazione mediante Riferimento” nel presente Prospetto di Base e di consultare i propri consulenti se lo considerano necessario. Un investimento nelle Obbligazioni e nei Certificati emessi da MSI plc comporta il rischio che MSI plc non sia in grado di adempiere ai propri obblighi derivanti dall’emissione di tali titoli alla Data di Emissione.

Morgan Stanley Jersey

Morgan Stanley Jersey è stata costituita il 24 settembre 1986 a St. Helier, Jersey, Isole del Canale, (numero di iscrizione 35857) come una società con durata a tempo indeterminato. La sede sociale di Morgan Stanley Jersey è situata al 22, Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX, Isole del Canale. Gli obiettivi e l’oggetto sociale di Morgan Stanley Jersey non sono esplicitati in alcun documento e sono di conseguenza illimitati.

La principale attività di Morgan Stanley Jersey consiste nell'emissione di strumenti finanziari e nella copertura del rischio ad essi collegato. La società di revisione di Morgan Stanley Jersey è Deloitte LLP, Commercialisti e Revisori Contabili Autorizzati.

Morgan Stanley Jersey non ha controllate ed è interamente detenuta da Morgan Stanley.

Gli amministratori di Morgan Stanley Jersey sono H. Herrmann e R.D.C. Jackson-Proes. Morgan Stanley Jersey non ha dipendenti.

Al 31 dicembre 2009 il capitale sociale autorizzato di Morgan Stanley Jersey è costituito da un illimitato numero di azioni senza valore nominale designate come Azioni Ordinarie, da un illimitato numero di azioni senza valore nominale designate come Azioni Nominali e da un illimitato numero di azioni senza valore nominale designate come Azioni Non-Classificate disponibili per l'emissione come classi separate di Azioni Privilegiate.

I profitti o le perdite ante imposte per il periodo di tredici mesi chiuso al 31 dicembre 2008 e per l’esercizio fiscale chiuso al 31 dicembre 2009 sono stati uguali a zero per entrambi gli esercizi. L'attuale patrimonio di Morgan Stanley Jersey si è ridotto da USD 5.273.799.000 nel 2008 a USD 876.848.000 nel 2009 con le passività totali scese da USD 5.273.343.000 nel 2008 a USD 876.392.000 nel 2009.

Tutti gli attivi di rilievo detenuti da Morgan Stanley Jersey consistono in obbligazioni di (o titoli emessi da) una o più società del gruppo Morgan Stanley. Le obbligazioni di Morgan Stanley Jersey in forza di queste operazioni di copertura sono garantite da Morgan Stanley. Se una di queste società del gruppo Morgan Stanley sopporta perdite rispetto a qualsiasi delle sue attività (a prescindere dalla circostanza che dette attività riguardino Morgan Stanley Jersey o meno) la loro capacità di adempiere le obbligazioni verso Morgan Stanley Jersey potrebbe essere compromessa, esponendo così detentori di titoli emessi da Morgan Stanley Jersey a un rischio di perdita.

Si consiglia ai potenziali investitori di leggere la sezione dal titolo “Fattori di rischio” nel Documento di Registrazione in merito a Morgan Stanley a cui si fa riferimento nella sezione dal titolo “Incorporazione mediante Riferimento” nel presente Prospetto di Base e di consultare i propri consulenti se lo considerano necessario.

MSBV

MSBV è stata costituita come società chiusa a responsabilità limitata (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) ai sensi delle leggi olandesi il 6 settembre 2001 con durata a tempo indeterminato. MSBV è iscritta nel registro delle imprese della Camera di Commercio (Kamer van Koophandel) di Amsterdam, Paesi Bassi, con il numero 34161590. La società ha sede in Locatellikade 1, 1076 AZ Amsterdam, Paesi Bassi. Numero telefonico +31 20 57 55 600.

Lo scopo e l'oggetto di MSBV sono quelli indicati all'Articolo 3 del suo Statuto.

La società di revisione di MSBV è Deloitte Accountants B.V. (membro del Reale Istituto dei Revisori Contabili Autorizzati).

MSBV non ha controllate ed è interamente detenuta da Morgan Stanley.

Gli amministratori di MSBV sono J.Y. Bahurel, H. Herrmann, A.J.S. Crawford, J.A. Solan e TMF Management B.V.. MSBV non ha dipendenti.

Il capitale sociale autorizzato di MSBV è costituito da 400.000 azioni ordinarie di valore nominale pari a EUR 100. Il capitale sociale di MSBV emesso, attribuito e versato interamente comprende 150.180 azioni ordinarie di valore nominale di EUR 100.

L'utile netto per gli esercizi chiusi in dicembre 2009 e novembre 2008 ammontava rispettivamente a EUR 1.294.000 e EUR 5.170.000. I profitti ante imposte per gli esercizi fiscali chiusi nel 2009 e nel 2008 ammontavano rispettivamente ad EUR 2.045.000 e EUR 6.237.000.

Il patrimonio attuale di MSBV è aumentato da EUR 2.153.167.000 nel 2008 a EUR 2.900.852.000 nel 2009 con le passività totali passate da EUR 2.128.151.000 nel 2008 a EUR 2.874.297.000 nel 2009.

Tutte gli attivi di rilievo detenuti da MSBV sono obbligazioni di (o titoli emessi da) una o più società del gruppo Morgan Stanley. Le obbligazioni di MSBV ai sensi di queste operazioni sono incondizionatamente ed irrevocabilmente garantite da Morgan Stanley. Se una di queste società del gruppo Morgan Stanley sopporta perdite in relazione a qualsiasi delle sue attività (a prescindere se dette attività riguardino MSBV o meno) la loro capacità di adempiere le obbligazioni verso MSBV è colpita, esponendo così detentori di titoli emessi da MSBV a un rischio di perdita.

Si consiglia ai potenziali investitori di leggere la sezione dal titolo "Fattori di rischio" nel Documento di Registrazione in merito a Morgan Stanley a cui si fa riferimento nella sezione dal titolo "Incorporazione mediante Riferimento" nel presente Prospetto di Base e di consultare i propri consulenti se lo considerano necessario.

Caratteristiche essenziali e rischi associati ai Titoli del Programma

Morgan Stanley, MSI plc, Morgan Stanley Jersey e MSBV possono offrire di volta in volta Obbligazioni, Warrant e Certificati. Per le Obbligazioni appartenenti alla Serie A, i Warrant e i Certificati emessi nell'ambito del Programma sono state presentate richieste di ammissione al Listino Ufficiale della FSA e al segmento principale della Borsa Valori svizzera SIX e di

ammissione alla negoziazione sul Mercato Regolamentato della London Stock Exchange e di SCOACH AG. Le Obbligazioni appartenenti alla Serie B non saranno quotate.

Il pagamento di tutti gli ammontari dovuti in relazione ai Titoli del Programma emessi da Morgan Stanley Jersey o MSBV, se non altrimenti specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, sarà incondizionatamente e irrevocabilmente garantito da Morgan Stanley.

Ogni Emittente offre Titoli del Programma su base continuativa attraverso i Collocatori, i quali hanno acconsentito ad effettuare un ragionevole sforzo al fine di sollecitare offerte di acquisto dei Titoli del Programma. Ogni Emittente potrà inoltre vendere Titoli del Programma ai Collocatori in nome e per conto proprio ad un prezzo da concordarsi al momento della vendita. I Collocatori possono rivendere i Titoli del Programma acquistati in conto proprio al prezzo prevalente di mercato, o ad altri prezzi, come da loro determinato. Ogni Emittente o Collocatore può rifiutare ogni offerta di acquisto di Titoli del Programma, interamente o in parte.

Gli Emittenti potranno emettere Titoli del Programma con rendimento e/o interesse e/o capitale determinati con riferimento, tra gli altri, a indici o formule, variazioni del prezzo di titoli o materie prime, movimenti dei tassi di cambio, al credito di una o più entità non affiliate agli Emittenti. Tali Titoli del Programma potranno comportare notevoli rischi non associati a investimenti simili in titoli di debito a tasso fisso o variabile, ivi inclusa la possibilità che il rendimento possa essere significativamente inferiore al rendimento derivante da un investimento in titoli di debito a tasso fisso o variabile. Le Obbligazioni possono inoltre comportare il rischio di una perdita totale o parziale del capitale.

Morgan Stanley, MSI plc., Morgan Stanley Jersey e MSBV emetteranno Obbligazioni al Portatore, Warrant al Portatore e Certificati al Portatore. MSI plc, Morgan Stanley Jersey e MSBV emetteranno inoltre Obbligazioni Nominative. Le Obbligazioni al Portatore, gli Warrant al Portatore e i Certificati al Portatore potranno essere sia in forma definitiva sia in forma globale. I Titoli del Programma al portatore definitivi saranno numerati in modo seriale. Le Obbligazioni Nominative potranno essere in forma sia di certificato individuale sia di certificato globale.

MSBV potrà inoltre emettere Obbligazioni Nordic o Titoli Nordic.

Le Obbligazioni possono essere denominate o pagabili in qualsiasi divisa, emesse a qualsiasi prezzo ed avere qualsiasi scadenza, fermo restando in ogni caso l'ottenimento di ogni autorizzazione necessaria ed il rispetto di ogni requisito di legge applicabile.

Le Obbligazioni possono essere rimborsate alla pari o a un diverso valore di rimborso (determinato tramite una formula o in altra maniera) o attraverso la consegna di titoli di un emittente che non sia affiliato a Morgan Stanley, secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Rimborsi anticipati saranno permessi per ragioni fiscali e saranno al di fuori di tale ipotesi permessi solo nei limiti specificati nelle Condizioni Definitive applicabili. Le Obbligazioni possono essere fruttifere o meno. Gli eventuali interessi possono maturare a tasso fisso, che può essere uguale a zero, o a tasso variabile, o ad un tasso che può variare durante la vita della relativa Serie.

All'atto dell'esercizio i Warrant e i Certificati daranno diritto al possessore di ricevere dal relativo Emittente un Importo di Liquidazione per Contanti, ovvero potranno dare diritto al possessore di ricevere o effettuare la consegna di un certo numero di titoli (in ciascun caso secondo quanto indicato o calcolato in conformità alle Condizioni Definitive applicabili).

I Warrant o i Certificati potranno essere Titoli di Stile Americano, Titoli di Stile Europeo o Titoli di Stile Bermuda, come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Per quanto riguarda la sola MSBV, il presente Prospetto di Base resterà valido solo in relazione a Titoli del Programma con una denominazione minima non inferiore a EUR 1.000 per Obbligazione, Warrant o Certificato.

Le Obbligazioni sono disciplinate ai sensi delle leggi dello Stato di New York o dell'Inghilterra e Galles, come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili. MSI plc, Morgan Stanley Jersey e MSBV non emetteranno Obbligazioni di diritto dello Stato di New York. Warrant e Certificati saranno regolati dal diritto di Inghilterra e Galles.

I proventi netti derivanti dalla vendita di Titoli del Programma saranno utilizzati dal relativo Emittente per scopi societari generali, in relazione alla copertura degli obblighi derivanti dai Titoli del Programma emessi o per entrambi gli scopi.

Taluni documenti concernenti i Titoli del Programma saranno disponibili per essere ispezionati durante gli usuali orari di ufficio dei giorni feriali presso The Bank of New York Mellon, One Canada Square, E14 5AL Londra, Regno Unito e ulteriormente presso i principali uffici esecutivi di MSI plc, Morgan Stanley e le sedi sociali di Morgan Stanley Jersey e MSBV.