

**Final Terms dated 16 April 2014**

**MORGAN STANLEY B.V.**

Issue of up to SEK200,000,000 Notes linked to a Basket of Stocks

Guaranteed by Morgan Stanley

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

***PART A – CONTRACTUAL TERMS***

This document constitutes Final Terms relating to the issue of Notes described herein. Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Base Prospectus dated 16 December 2013 which constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**") for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**"). This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. However, a summary of the Issue is annexed to these Final Terms. Copies of the Base Prospectus and any supplements thereto are available from the offices of Morgan Stanley & Co. International plc at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA and on the Issuers' website at [www.morganstanleyiq.eu](http://www.morganstanleyiq.eu) and copies of the Base Prospectus and any supplement thereto and these Final Terms are available on the website of the Luxembourg Stock Exchange at [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu).

- |    |      |  |   |
|----|------|--|---|
| 1. | (i)  | Series Number:                         | EU111   |
|    | (ii) | Series Designation:                    | Series A  |
| 2. |      | Specified Currency or Currencies:      | Swedish Krona ("SEK")   |
| 3. |      | Aggregate Nominal Amount of the Notes: | Up to SEK 200,000,000 in Nominal Amount. The Issuer shall confirm the final Nominal Amount to be issued upon the closing of the Subscription Period |
| 4. |      | Issue Price                            | 100 per cent. of par per Note   |
| 5. | (i)  | Specified Denominations (Par):         | SEK 10,000  |
|    | (ii) | Calculation Amount:                    | SEK 10,000  |
| 6. | (i)  | Issue Date:                            | 16 June 2014  |
|    | (ii) | Trade Date:                            | 02 June 2014  |

- |     |       |  |                          |
|-----|-------|--|--------------------------|
|     | (iii) | Interest Commencement Date                                       | Not Applicable           |
|     | (iv)  | Strike Date:   | 04 June 2014             |
|     | (v)   | Determination Date:  | 04 December 2017         |
| 7.  |       | Maturity Date:   | 18 December 2017         |
| 8.  |       | Interest Basis:  | Not Applicable           |
| 9.  |       | Redemption/Payment Basis:  | Equity-Linked Redemption |
| 10. |       | Put/Call Options:  |                          |
|     | (i)   | Redemption at the option of the Issuer:<br>(Condition 14.5)      | Not Applicable           |
|     | (ii)  | Redemption at the option of the Noteholders:<br>(Condition 14.7) | Not Applicable           |
| 11. |       | Method of distribution:  | Non-syndicated           |

**PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**

- |     |  |                               |                |
|-----|--|-------------------------------|----------------|
| 12. | <b>Linked Provisions: Underlying</b>     | <b>Note Interest Relevant</b> | Not Applicable |
| 13. | <b>Linked Provisions: Interest Terms</b> | <b>Note Interest</b>          | Not Applicable |

**PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION**

- |     |   |  |
|-----|---|--|
| 14. | <b>Call Option</b>  | Not Applicable                           |
| 15. | <b>Put Option</b>   | Not Applicable                           |
| 16. | <b>Final Redemption Amount of each Note</b><br>(Condition 14.1) | Linked Redemption Amount specified below |

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

(Condition 8 and Condition 14)

(A) **Single Share-Linked Redemption Notes, Share Basket-Linked Redemption Notes:**

(Condition 8)

(i) Whether the Notes relate to a single share or a basket of shares (each, an "Underlying Share"):

Share Basket-Linked Redemption Notes

(ii) The identity of the relevant issuer(s) (each an "Underlying Issuer"), class of the Underlying Share and ISINs or other security identification code for the Underlying Share:

i	Underlying Share	BBG Ticker
1	TeliaSonera AB	TLSN SS Equity
2	Swedbank AB	SWEDA SS Equity
3	Nordea Bank AB	NDA SS Equity
4	Investor AB	INVEB SS Equity
5	Skanska AB	SKAB SS Equity
6	Svenska Handelsbanken AB	SHBA SS Equity
7	AstraZeneca PLC	AZN SS Equity
8	Skandinaviska Enskilda Banken AB	SEBA SS Equity
9	Tele2 AB	TEL2B SS Equity
10	Electrolux AB	ELUXB SS Equity

(iii) Exchange[s]: All Exchanges

(iv) Related Exchange[s]: As per Condition 9.7

(iv) Determination Agent responsible for calculating the Final Redemption Amount: Morgan Stanley & Co. International plc

(vi) Determination Time: As per Condition 9.7

(vii) Additional Disruption Events: Change in Law, Hedging Disruption, Loss of Stock Borrow and Increased Cost of Hedging shall apply

(viii) Correction Cut Off: As per Condition 9.3.2.

Time:

(Condition 9.3.2)

- (ix) Weighting for each Underlying Share comprising the Basket: 1/10 for each Underlying Share
- (B) **Single Index-Linked Redemption Notes/ Index Basket-Linked Redemption Notes:** Not Applicable
- (C) **Single ETF-Linked Redemption Notes/ ETF Basket-Linked Redemption Notes:** Not Applicable
18. **Commodity-Linked Redemption Notes** Not Applicable
19. **Currency-Linked Redemption Notes** Not Applicable
20. **Inflation-Linked Redemption Provisions** Not Applicable
21. **Fund-Linked Redemption Provisions** Not Applicable
22. **Linked Redemption Provisions: Final Redemption Amount** Not Applicable
- (Condition 14 and Section 5 of Part 2 of the Terms and Conditions)**
- (A) **Linked Notes (Fixed Redemption):** Not Applicable
- (B) **Linked Notes (Participation and Performance-Linked Redemption):** Applicable
- (i) Specified Rate: 90 per cent
- (ii) Participation Rate: A percentage rate to be determined by the Determination Agent before the Issue Date and notified to the Noteholders thereafter by publication on [www.mangold.se](http://www.mangold.se), provided that such percentage rate shall be at least 130 per cent.
- (iii) Final Redemption Rate: Zero per cent.
- (iv) Relevant Underlying Performance for determining Final: Selected Average Basic Performance applies. See Paragraph 24(I) below for further details.

Redemption Amount:

- |   |                  |
|---|------------------|
| (v) Determination Date:   | 04 December 2017 |
| (vi) $FX_{\text{Final}} / FX_{\text{Initial}}$ :                | Not Applicable.  |
| (vii) Specified Currency:                                       | Not Applicable   |
| • Relevant Screen Page in respect of Specified Currency:        | Not Applicable   |
| • Specified Time in respect of Specified Currency:              | Not Applicable   |
| (viii) Second Currency:   | Not Applicable   |
| • Relevant Screen Page in respect of Second Currency:           | Not Applicable   |
| • Specified Time in respect of Second Currency:                 | Not Applicable   |
| <b>(D) Linked Notes (Barrier and Participation Redemption):</b> | Not Applicable   |
| <b>(E) Linked Notes (Dual Barrier Redemption):</b>              | Not Applicable   |
| <b>(F) Linked Notes (Dual Barrier Redemption - Twin Win)</b>    | Not Applicable   |
| <b>(G) Linked Notes (Synthetic Zero Redemption):</b>            | Not Applicable   |
| <b>(H) Linked Notes (Lock In Ladder Redemption):</b>            | Not Applicable   |
| <b>(I) Linked Notes (Lock In Ladder Barrier Redemption):</b>    | Not Applicable   |
| <b>(J) Linked Notes (Ranked Underlying Redemption):</b>         | Not Applicable   |
| <b>(K) Linked Notes (Multiple Barrier Redemption):</b>          | Not Applicable   |

23. **Linked Redemption Provisions: Value Determination Terms**

(for determining Initial Reference Value or Final Reference Value)

(Section 7 of Part 2 of the Terms and Conditions)

(A) **Value Determination Terms** Closing Value for Initial Reference Value:

(B) **Value Determination Terms** Average Value for Final Reference Value as of the Determination Date:

- **Basic Value Determination Terms:** Closing Value

- **Averaging Dates in relation to Determination Date:** 04 December 2016, 04 January 2017, 04 February 2017, 04 March 2017, 04 April 2017, 04 May 2017, 04 June 2017, 04 July 2017 and 04 August 2017, 04 September 2017, 04 October 2017, 04 November 2017 and 04 December 2017

- **Average Date Disruption** Modified Postponement

(C) **Value Determination Terms** Not Applicable for Relevant Underlying Value:

(Section 7 of Part 2 of the Terms and Conditions)

24. (I)

**Linked Redemption Provisions: Performance Determination Terms for Final Redemption Amount**

(for determining Relevant Underlying Performance, where used for determining the Final Redemption Amount)

(Section 8 of Part 2 of the Terms and Conditions)

- (A) **Performance Determination Terms for Notes linked to a Single Underlying:** Not Applicable
- (for purposes of determining Final Redemption Amount in accordance with all provisions except Paragraph 2.6(b) of Section 5 of Part 2 of the Terms and Conditions)
- (B) **Performance Determination Terms for Relevant Underlying Performance (Put) for Notes linked to a Single Underlying:** Not Applicable
- (for purposes of determining Final Redemption Amount in accordance with Paragraph 2.6(b) of Section 5 of Part 2 of the Terms and Conditions)
- (C) **Selected Average Performance Determination Terms for Notes linked to a Relevant Underlying which is a Basket:** Selected Average Basic Performance
- (for determining "Relevant Underlying Performance")
- (i) Performance Rate: 100 per cent.
  - (ii) Strike 1
- (Specify if Selected Average Basic Performance is specified otherwise specify "Not Applicable")
- (iii) Default Performance: Not Applicable
  - (iv) OTM Rate: Not Applicable
  - (v) Cap: Not Applicable
  - (vi) Floor: Not Applicable
  - (vii) Selected Basket Components: Not Applicable
  - (viii) Relevant: Not Applicable

Weighting or "W<sub>i</sub>":

- (ix) **Initial Reference Value:** Determined in accordance with the Value Determination Terms specified above
- (x) **Value Determination Terms for Initial Reference Value:** Not Applicable  
  
(Section 2 of Part 2 of the Terms and Conditions)
- (xi) **Value Determination Terms for Final Reference Value as of each Interest Determination Date:** Not Applicable  
  
(Section 2 of Part 2 of the Terms and Conditions)
- (xii) **Value Determination Terms for PIDD Reference Value as of each Interest Determination Date:** Not Applicable  
  
(Section 2 of Part 2 of the Terms and Conditions)

**(II)**

**Linked Redemption Provisions: Performance Determination Terms for Knock-in Value**

(for determining Relevant Underlying Performance, where used for determining the Knock-in Value)

(Section 8 of Part 2 of the Terms and Conditions)

- (A) **Performance Determination Terms for Notes linked to a Single Underlying:** Not Applicable  
  
(for determining "Relevant Underlying Performance")
- (B) **Selected Average Performance Determination Terms for Notes linked to a** Not Applicable



**Relevant Underlying which is a Basket:**

(for determining "Relevant Underlying Performance")

- (C) **Selected Average Performance Determination Terms for Notes linked to a Relevant Underlying which is a Basket:** Not Applicable

(for determining "Relevant Underlying Performance")

25. **Early Redemption Amount upon Event of Default (Condition 19):** Qualified Financial Institution Determination. The Determination Agent will determine the amount a Qualified Financial Institution would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Notes as if no such Event of Default had occurred or to undertake obligations that would have the effect of preserving the economic equivalent of any payment by the Issuer to the Noteholder with respect to the Notes.
26. **Inconvertibility Provisions:** **Event** Not Applicable  
(Condition 31)
27. **Automatic Early Redemption Event:** Not Applicable

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES**

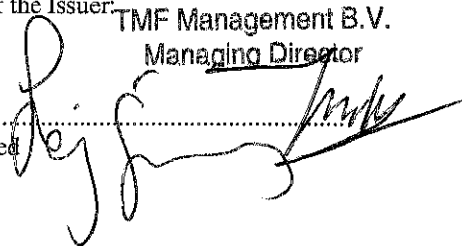
28. **Form of Notes:** Swedish Notes  
(Condition 3)
29. **Additional Business Centre(s) or other special provisions relating to Payment Dates:** Not Applicable
30. **Record Date:** As set out in the Conditions
31. **Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions:** The provisions in Condition 30 apply
32. **Taxation:**
- (i) **Condition 19.1:** "Additional Amounts" is Not Applicable
- (iii) **Condition 19.3:** Implementation of Financial Transaction Tax Event is Not Applicable

**DISTRIBUTION**

33. (i) If syndicated, names of Managers: Not Applicable
- (ii) Date of Subscription Agreement: Not Applicable
- (iii) Stabilising Manager(s) (if any): Not Applicable
34. If non-syndicated, name and address of Dealer: Morgan Stanley & Co. International plc  
25 Cabot Square  
London E14 4QA
35. Non-exempt offer: An offer of the Notes may be made by the Distributor other than pursuant to Article 3(2) of the Prospective Directive in Sweden (Public Offer Jurisdiction) during the period from 22 April 2014 until 23 May 2014 (Offer Period), provided however that the Issuer has the right, at its sole discretion, to change the final date of such Offer Period. See further paragraph 7 of Part B below.
36. Total commission and concession: In connection with the offer and sale of the Notes, the Issuer or the Dealer will pay to the Distributor (as defined below) a one time or recurring distribution fee amount equal to a maximum of 1.20% of the Aggregate Nominal Amount per annum.

Signed on behalf of the Issuer: **TMF Management B.V.**  
Managing Director

By: .....  
Duly authorised



17/4/14

## PART B – OTHER INFORMATION

### 1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

Listing and admission to Trading: Application is expected to be made to the Nasdaq OMX Stockholm Exchange on or about the Issue Date. No assurance can be given that the Notes will be admitted to trading.

Last day of Trading: The Determination Date

Estimate of total expenses related to admission to trading: Not Applicable

### 2. RATINGS

Ratings: The Notes will not be rated

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

Save as discussed in "*Subscription and Sale*", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer".

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

- (i) Reasons for the offer: The net proceeds from the sale of Notes will be used by the Issuer for general corporate purposes, in connection with hedging the Issuer's obligations under the Notes, or both.
- (ii) Net proceeds: Up to SEK 200,000,000 - the Issuer shall confirm the final Nominal Amount to be issued upon the closing of the Subscription Period.
- (iii) Estimated total expenses: Not Applicable

5. **PERFORMANCE OF INDEX/FORMULA/OTHER VARIABLE, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING**

Past and future performance including the volatility of the Underlying Shares can be obtained from the web pages of the following share issuers and Bloomberg under the following codes:

<b>Underlying Share</b>	<b>BBG Ticker</b>
TeliaSonera AB	TLSN SS Equity
Swedbank AB	SWEDA SS Equity
Nordea Bank AB	NDA SS Equity
Investor AB	INVEB SS Equity
Skanska AB	SKAB SS Equity
Svenska Handelsbanken AB	SHBA SS Equity
AstraZeneca PLC	AZN SS Equity
Skandinaviska Enskilda Banken AB	SEBA SS Equity
Tele2 AB	TEL2B SS Equity
Electrolux AB	ELUXB SS Equity

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

6. **OPERATIONAL INFORMATION**

ISIN Code: SE0005881463

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking *société anonyme* and the relevant identification number(s): Swedish Notes: Swedish CSD: Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE 101 23, Stockholm, Sweden

Delivery: Delivery free of payment

Names and addresses of initial Paying Agent(s): Skandinaviska Enskilda Banken AB  
Kungsträdgårdsgatan 8  
SE-106 40 Stockholm  
Sweden

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): Not Applicable

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: No

7. **TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**

Offer Price:	Issue Price and a subscription surcharge at the discretion of the Distributor of up to 2% of Par
Conditions to which the offer is subject:	Offers of the Notes are conditional upon their issue
Description of the application process:	<p>A prospective investor should contact the Distributor (as defined below) during the Subscription Period. The Distributor has the right to close the Subscription Period early. A prospective investor will acquire the Notes in accordance with the arrangements existing between the Distributor and its customers relating to the subscription of securities generally and not directly with the Issuer or the Dealer.</p> <p>Persons interested in purchasing Notes should contact their financial adviser. If an investor in any jurisdiction other than Sweden wishes to purchase Notes, such investor should (a) be aware that sales in the relevant jurisdiction may not be permitted; and (b) contact its financial adviser, bank or financial intermediary for more information.</p>
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not Applicable
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	Not Applicable
Details of the method and time limited for paying up and delivering the Notes:	The Notes will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the net subscription moneys
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The results of the offer will be communicated to the applicants by the Distributor
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether	Not Applicable

dealing may begin before notification is made:

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser: Not Applicable

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place. Distributor: Mangold  
Fondkommission AB at P.O. Box  
55691, 102 14 Stockholm, Sweden

8. **PLACING AND UNDERWRITING**

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the issuer or to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place: Not Applicable

Name and address of any paying agents and depository agents in each country: Not Applicable

## SAMMANFATTNING

Sammanfattningar upprättas utifrån informationspunkter kallade "Punkter". Dessa punkter numreras i Avsnitt A till E (A.1 - E.7).

Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte behöver behandlas här så kan det finnas luckor i nummerföljden av Punkterna.

Även om en viss Punkt ska ingå i Sammanfattningen mot bakgrund av den aktuella typen av värdepapper och emittent, kan det förhålla sig så att ingen information finns att återge under den Punkten. I dessa fall anges endast en kort beskrivning av Punkten i Sammanfattningen och med angivande av "Ej tillämpligt".

### Avsnitt A – Introduktion och varningar

**A.1 Introduktion och varningar:** Denna sammanfattning ska läsas som en introduktion till grundprospektet daterat den 16 december 2013, så som förändrat, från tid till annan, genom prospekttillägg ("Grundprospektet") avseende, bland andra värdepapper, obligationerna som beskrivs i denna sammanfattning ("Obligationerna"). Varje beslut att investera i Värdepapperen ska ske med beaktande av Grundprospektet i dess helhet utav investeraren. Om krav med bäring på informationen i Grundprospektet framställs i domstol kan kändan, enligt nationell rätt i medlemsstaten inom den Europeiska Unionen där kravet framställs, vara skyldig att stå för kostnaden för att översätta Grundprospektet innan den juridiska processen inleds. Civilrättsligt ansvar kan uppkomma för de personer som har lagt fram denna sammanfattning, inklusive varje översättning härav, men endast om sammanfattningen är missvisande, felaktig eller oförenlig när den läses tillsammans med övriga delar av Grundprospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Grundprospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

**A.2 Samtycke:** Emittenten och Garanten samtycker till användandet av detta Grundprospekt i samband med ett erbjudande av Obligationer som inte görs enligt ett undantag till att upprätta ett prospekt under Prospektdirektivet (Direktiv 2003/71/EG, så som förändrat) (ett "Icke-undantaget Erbjudande") under erbjudandeperioden, från och med 22 april 2014 till men exklusive 23 maj 2014, i Sverige, av någon finansiell mellanhand som är auktoriserad att lämna sådana erbjudanden under direktivet (Direktiv 2004/39/EG) om marknader för finansiella instrument (varje sådan person är en "Auktoriserad Erbjudare"), med förbehåll för följande villkor:

**Någon Auktoriserad Erbjudare som önskar använda Grundprospektet i samband med ett Icke-undantaget Erbjudande så som angivet ovan måste, under hela den relevanta erbjudandeperioden, offentliggöra på sin webbplats att denne använder Grundprospektet för sådant Icke-undantaget Erbjudande i enlighet med samtycke lämnat av Emittenten och villkoren förknippade därmed.**

En investerare som har för avsikt att köpa några Obligationer från en Auktoriserad Erbjudare kommer göra det, och erbjudande och försäljning kommer göras, i enlighet med de villkor och andra arrangemang som finns på plats mellan sådan Auktoriserad Erbjudare och sådan investerare, inklusive villkor om pris, allokering, avvecklingsarrangemang och eventuella kostnader och skatter som tas ut från investeraren ("Villkoren

för det Icke-undantagna Erbjudandet”). Varken Emittenten eller Garanten kommer vara någon part i något sådant arrangemang med investerare (med undantag för (”Distributionsombudet”)) i samband med erbjudande och försäljning av Obligationerna, och följaktligen innehåller detta Grundprospekt och de slutliga villkoren för Obligationerna (de ”Slutliga Villkoren”) inte sådan information. **Om ett Icke-undantaget Erbjudande lämnas av en Auktoriserad Erbjudare så ska Villkoren för sådant Icke-undantaget Erbjudande erhållas till Investeraarna av den Auktoriserade Erbjudanden vid den relevanta tidpunkten när erbjudandet lämnas.** Ingen av Emittenterna, Garanten, Distributionsombudet eller någon Auktoriserad Erbjudare har något ansvar för sådan information.

#### Avsnitt B – Emittent och Garant

- |      |  |  |
|------|--|--|
| B.1  | <b>Emittentens juridiska och kommersiella namn:</b>  | Morgan Stanley B.V. (“MSBV”)   |
| B.2  | <b>Säte och juridisk form för Emittenten, lagstiftning under vilket Emittenten bedriver verksamhet och dess land för bildande:</b> | MSBV bildades som ett privat aktiebolag ( <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ) under lagarna i Nederländerna den 6 september 2001 för en obegränsad tid. MSBV är registrerat i handelsregistret hos Handelskammaren i Amsterdam ( <i>Kamer van Koophandel</i> ). Bolagets säte är Amsterdam, Nederländerna och dess kontor finns vid Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, Nederländerna. MSBV är underkastat lagarna i Nederländerna.  |
| B.4b | <b>Trender:</b>  | Morgan Stanleys verksamhet, holdingbolag för MSBV, kan påverkas av faktorer så som ekonomiska och politiska förhållanden och geopolitiska händelser; marknadsförhållanden (i synnerhet händelser på de globala aktiemarknaderna, räntemarknaderna, kreditmarknaderna och råvarumarknaderna), aktuell lagstiftning, lagstiftning under beredning och framtida lagstiftning och juridiska förfaranden i USA och globalt, priser för aktier, räntepapper, och råvaror och räntenivåer, valutainivåer och andra marknadsindex, tillgängligheten till och kostnaden för kredit och kapital, investerar-, kund- och verksamhetsatmosfär och förtroende för de finansiella marknaderna, inflation, naturkatastrofer och krigshandlingar eller terrorism; åtgärder och initiativ företagna av såväl konkurrenter som regeringar, lagstiftare och självreglerande organisationer, inkluderande förändringar av hur finansiella institutioner regleras; och teknologiska förändringar. |
| B.5  | <b>Koncernen och Emittentens position inom koncernen:</b>  | Morgan Stanley är det yttersta moderbolaget i koncernen bestående av Morgan Stanley och dess konsoliderade dotterföretag (“Morgan Stanley-Koncernen”).<br><br>MSBV har inga dotterföretag. MSBV är under yttersta kontroll av Morgan Stanley.  |
| B.9  | <b>Vinstprognos:</b>   | Inte tillämpligt. MSBV uppräftar inga vinstprognoser.  |



B.10 **Reservationer i revisionsberättelsen:** Inte tillämpligt. Det finns inga reservationer i revisionsberättelsen i de finansiella redovisningarna för MSBV avseende åren som slutade den 31 december 2011 och 31 december 2012.

B.12 **Utvald historisk finansiell nyckelinformation:** Utvald finansiell nyckelinformation avseende MSBV:

Balansräkning (i euro '000)	31 dec 2011	31 dec 2012	Sex månader som slutade den 30 juni	
			2012	2013
<i>Totala tillgångar</i>	4 187 365	6 519 685	7 007 785	9 598 730
<i>Totala skulder och eget kapital</i>	4 187 365	6 519 685	7 007 785	9 598 730

Total Resultatrapport (i euro '000)	31 dec 2011	31 dec 2012	Sex månader som slutade den 30 juni	
			2012	2013
<i>Nettovinst/(förlust) på finansiella instrument klassificerade som innehav för handel</i>	(538 848)	(81 202)	(325 085)	17 643
<i>Nettovinst/(förlust) på finansiella instrument klassificerade vid rimligt värde genom vinst eller förlust</i>	538 848	81 202	325 085	(17 643)
<i>Vinst före skatt</i>	4 020	4 875	2 257	3 005
<i>Vinst för året/perioden</i>	3 026	3 679	1 693	2 254

Det har inte förekommit några betydande negativa förändringar avseende MSBV:s utsikter sedan den 31 december 2012, som är datumet för den senaste offentliggjorda reviderade årsredovisningen för MSBV. Det föreligger inte heller någon betydande förändring av den finansiella positionen eller handelspositionen för MSBV sedan den 30 juni 2013, som är dagen för den senaste offentliggjorda delårsrapporten för MSBV.

B.13 **Nyligen inträffade händelser som är relevant för bedömning av solvens avseende Emittenten:** Inte tillämpligt. MSBV anser att ingen särskild händelse har inträffat avseende sig själv och på ett sätt som är betydande relevant för att bedöma dess solvens, sen offentliggörandet av dess senaste årsredovisning.

B.14 **Beroende av andra enheter inom koncernen:** Se Punkt B.5 för koncernen och Emittentens position inom koncernen. MSBV är ytterst kontrollerad av Morgan Stanley.

B.15 **Emittentens huvudsakliga verksamhet:** MSBV:s huvudsakliga verksamhet är emission av finansiella instrument och hedgning av åtaganden med anledning av sådana emissioner.

B.16	<b>Kontrollerande personer:</b>	MSBV är ytterst kontrollerat av Morgan Stanley.
B.17	<b>Kreditvärderings-betyg:</b>	Inte tillämpligt. MSBV har inte erhållit något kreditbetyg.  Obligationerna har inte erhållit något kreditvärderingsbetyg.
B.18	<b>Typ av och omfattning av Garantin:</b>	Betalningsåtaganden för MSBV avseende Obligationerna är ovillkorligt och oåterkalleligt garanterade av Morgan Stanley i enlighet med en garanti daterad den 17 juli 2013 och är underkastad New York rätt. Garantens åtaganden under Garantin utgör direkta och generella åtaganden för Garanten som kommer rangordnas i likhet sinsemellan.
B.19	<b>Information om Garanten:</b>	
B.19 (B.1)	<b>Garantens juridiska och kommersiella namn:</b>	Morgan Stanley
B.19 (B.2)	<b>Säte och juridisk form för Garanten, lagstiftning under vilket Emittenten bedriver verksamhet och dess land för bildande:</b>	Morgan Stanley bildades enligt lagstiftningen ( <i>General Corporation Law</i> ) i delstaten Delaware. Som ett finansiellt holdingbolag, regleras Morgan Stanley av Board of Governors of the Federal Reserve System ("Federal Reserve") under Bank Holding Company Act från 1956, så som förändrad ("BHC Act"). Som ett större finansiellt tjänsteföretag som bedriver verksamhet genom dess dotterföretag och närstående, är Morgan Stanley föremål för en omfattande näringsrättslig reglering från amerikanska federala myndigheter och delstatsmyndigheter och värdepappersbörser och av regelstiftare och börser på andra större marknader där man bedriver sin verksamhet. Morgan Stanley har sitt registrerade kontor vid The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, USA., och dess huvudkontor finns vid 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S.A.
B.19 (B.4b)	<b>Trender:</b>	Morgan Stanleys verksamhet kan påverkas av faktorer så som ekonomiska och politiska förhållanden och geopolitiska händelser; marknadsförhållanden (i synnerhet händelser på de globala aktiemarknaderna, räntemarknaderna, kreditmarknaderna och råvarumarknaderna), aktuell lagstiftning, lagstiftning under beredning och framtida lagstiftning och juridiska förfaranden i USA och globalt, priser för aktier, räntepapper, och råvaror och räntenivåer, valutainivåer och andra marknadsindex, tillgängligheten till och kostnaden för kredit och kapital, investerar-, kund- och verksamhetsatmosfär och förtroende för de finansiella marknaderna, inflation, naturkatastrofer och krigshandlingar eller terrorism; åtgärder och initiativ företagna av såväl konkurrenter som regeringar, lagstiftare och självreglerande organisationer, inkluderande förändringar av hur finansiella institutioner regleras; och teknologiska förändringar.
B.19 (B.5)	<b>Koncernen och Garantens position inom koncernen:</b>	Morgan Stanley är det yttersta moderbolaget i koncernen bestående av Morgan Stanley och dess konsoliderade dotterföretag ("Morgan Stanley-Koncernen").

B.19 **Vinstprognos:** Inte tillämpligt. Morgan Stanley upprättar inga vinstprognoser.  
(B.9)

B.19 **Reservationer i** Inte tillämpligt. Det finns inga reservationer i revisionsberättelsen i de  
(B.10) **revisions-** finansiella redovisningarna för Morgan Stanleyavseende åren som slutade  
**berättelsen:** den 31 december 2011 och 31 december 2012, så som framgår av Morgan  
Stanleys Årsredovisning av formulär 10-K för året som slutade den 31  
december 2012.

B.19 **Utvalda finansiell** **Utvald finansiell nyckelinformation avseende Morgan Stanley:**  
(B.12) **nyckelinformatio**  
**n:**

Balansräkning (i miljoners \$)	31 dec 2011	31 dec 2012	Nio månader som slutade den 30 september	
			2012	2013
<i>Totala tillgångar</i>	749 898	780 960	764 985	832 223
<i>Totala skulder, inlösenbara miniritetsintressen och eget kapital</i>	749 898	780 960	764 985	832 223

Konsoliderad resultaträkning (i miljoners \$)	31 dec 2011	31 dec 2012	Nio månader som slutade den 30 september	
			2012	2013
<i>Nettointäkter</i>	32 236	26 112	19 146	24 593
<i>Resultat från fortlöpande verksamhet före skatt</i>	6 099	515	(344)	4 696
<i>Nettoresultat (förlust)</i>	4 645	716	(72)	3 440

Det har inte förekommit några betydande negativa förändringar avseende Morgans Stanleys utsikter sedan den 31 december 2012, som är datumet för den senast offentliggjorda reviderade årsredovisningen för Morgan Stanley. Det föreligger inte heller någon betydande förändring av den finansiella positionen eller handelspositionen för Morgan Stanley sedan den 30 september 2013, som är dagen för den senaste offentliggjorda (oreviderade) delårsrapporten för Morgan Stanley.

B.19 **Nyligen** Inte tillämpligt. Morgan Stanley anser att ingen särskild händelse har  
(B.13) **inträffade** inträffat avseende sig själv och på ett sätt som är betydande relevant för att  
**händelser som är** bedöma dess solvens, sen offentliggörandet av dess senaste årsredovisning.  
**relevant för**  
**bedömning av**  
**solvens avseende**  
**Garanten:**

B.19 **Beroende av** Se Punkt B.19 (B.5) ovan för koncernen och Emittentens position inom  
(B.14) **andra enheter** koncernen.  
**inom koncernen:**

Morgan Stanley är ett holdingbolag och är beroende av betalningar från

dess dotterföretag för att kunna finansiera betalningar för utdelningar och för att finansiera dess åtaganden, inkluderande skuldåtaganden.

- B.19 (B.15) **Garantens huvudsakliga verksamhet:** Morgan Stanley, ett finansiellt holdingbolag, är ett globalt finansiellt tjänsteföretag som, genom dess dotterföretag och närstående, erbjuder dess produkter och tjänster till en stor och diversifierad grupp av klienter och kunder, inkluderande bolag, regeringar, finansiella institutioner och individer. Morgan Stanley innehar betydande marknadspositioner inom var och en av dess verksamhetssegment — Institutional Securities (Värdepapper för Institutioner), Wealth Management (Förmögenhetsförvaltning) och Investment Management (Investeringsförvaltning).
- B.19 (B.16) **Kontrollerande Personer:** Inte tillämpligt; Morgan Stanley är ett bolag med spritt ägande och noterat på New York-börsen och kontrolleras inte direkt eller indirekt av någon aktieägare eller närstående grupp av aktieägare.
- B.19 (B.17) **Kreditvärderings-betyg:** Morgan Stanleys kortfristiga och långfristiga skulder, per den 16 december 2013, har var för sig erhållit följande kreditbetyg: (i) R-1 (mellan) och A (hög), med en negativ utsikt, från DBRS (ii) F1 och A, med stabila utsikter, från Fitch Ratings, Inc., (iii) P-2 och Baa2, med en stabil utsikt, från Moody's, Inc., (iv) a-1 och A, med en negativ utsikt, av R&I och (v) A-2 och A-, med en negativ utsikt, från S&P.

#### Avsnitt C - Obligationerna

- C.1 **Typ och klass av Obligationer och ISIN nummer:** Namn på Obligationerna: Obligation länkad till en Korg av Aktier. Emissionsdag: 16 juni 2014; ISIN: SE0005881463  
Obligationerna är Obligationer där inte fysisk avveckling kan vara tillämplig eller väljas som tillämplig ("**Kontantavvecklade Obligationer**").  
Inlösenbelopp som förfaller till betalning avseende Obligationerna relaterar till värdet eller utvecklingen för aktier ("**Aktierelaterade Inlösenobligationer**").  
Se Punkterna C.9 och C.20 nedan för ytterligare information.
- C.2 **Emissionsvaluta:** Obligationerna är denominerade i svenska kronor ("**SEK**").
- C.5 **Restriktioner avseende fri överförbarhet:** Obligationerna kan inte erbjudas eller säljas i USA eller till Amerikanska Personer, och kan inte heller innehas i USA eller av någon Amerikansk Person, vid någon tidpunkt. Obligationerna får inte köpas eller innehas av, eller köpas med tillgångar av, någon förmånsplan för anställda som är föremål för *Title I* i *United States Employee Retirement Income Security Act of 1974*, så som förändrad ("**ERISA**"), något individuellt pensionskonto eller pensionsplan som är föremål för *Section 4975* i *United States Internal Revenue Code of 1986*, så som förändrad, eller någon enhet vars underliggande tillgångar inkluderar "tillgångsplaner" inom innebörden av *Section 3(42)* i ERISA pga. något sådant konto för förmånsplan för anställda eller investeringsplan däri.

**OBLIGATIONERNA HAR INTE OCH KOMMER INTE ATT REGISTRERAS UNDER DEN AMERIKANSKA VÄRDEPAPPERSLAGEN FRÅN 1933, SÅ SOM FÖRÄNDRAD (UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED) ("SECURITIES ACT"), ELLER ENLIGT NÅGRA**

VÄRDEPAPERSLAGAR I NÅGON DELSTAT I USA OCH OBLIGATIONERNA ÄR FÖREMÅL FÖR AMERIKANSKA SKATTEREGLER. OBLIGATIONERNA FÅR INTE ERBJUDAS, SÄLJAS ELLER LEVERERAS, VID NÅGON TIDPUNKT, DIREKT ELLER INDIREKT, INOM USA ELLER TILL ELLER PÅ UPPDRAG AV ELLER TILL FÖRMÅN FÖR NÅGON AMERIKANSK PERSON (SÅ SOM DEFINIERAD I REGULAION S I SECURITIES ACT).

C.8 **Rättigheterna förknippade med Obligationerna, rangordning och begränsningar av dessa rättigheter:**

**Ränta:** Inte tillämpligt, Obligationerna löper inte med ränta.

**Inlösen:** Se Punkt C.9 angående inlösenbeloppet som ska erläggas på Förfalldagen

**Angiven Valör för Obligationerna:** Obligationerna emitteras i de Angivna Valörerna om SEK 10 000

**Tillämplig rätt:** Obligationerna kommer att vara underkastade och ska tolkas i enlighet med engelska rätt. Garantin kommer att vara underkastade och ska tolkas i enlighet med lagen i New York.

**Uppsägningsgrundande Händelser:** Om en Uppsägningsgrundande Händelse inträffar, kan Obligationerna lösas in före dessas Förfalldag till Inlösenbeloppet vid Förtida Inlösen om Obligationsinnehavare representerande inte mindre än 25% av det sammanlagda kapitalbeloppet för Obligationerna ger skriftligt meddelande till Emittenten med förklaring att Obligationerna är omedelbart förfallna till betalning.

Det Förtida Inlösenbeloppet kommer fastställas av Fastställelseombudet som det belopp som en kvalificerad finansiell institution (som är en finansiell institution organiserad under lagarna i någon av följande juridisdiktioner: USA, Europeiska Unionen eller Japan och som uppfyller vissa kreditvärderingskriterier, som Fastställelseombudet utser för detta ändamål vid tidpunkten när det Förtida Inlösenbeloppet ska fastställas) skulle ta ut för att överta samtliga av Emittentens åtaganden under Obligationerna eller att ikläda sig förpliktelser som skulle få effekten att bevara den ekonomiska motsvarigheten av varje betalning av Emittenten till Obligationsinnehavarna avseende Obligationerna.

Uppsägningsgrundande Händelser tillämpliga på Obligationerna är som följer:

- (1) utebliven betalning av Emittenten eller Garanten av något belopp av kapital (inom sju dagar från förfalldagen) eller något belopp av ränta (inom 30 dagar från förfalldagen) avseende Obligationerna;
- (2) underlåtenhet att i uppfyllandet eller iakttagandet av Emittenten eller Garanten avseende någon av deras andra (icke-betalningsrelaterade) skyldigheter under eller avseende Obligationerna och sådan underlåtenhet fortgår utan att rättas under 60 dagar (efter skriftligt meddelande till Emittenten av Obligationsinnehavare som representerar inte mindre än 25% i sammanlagt kapitalbelopp för den relevanta Serien); och

- (3) Emittenten eller Garanten blir insolvent eller oförmögen att betala sina skulder när dessa förfaller, eller en förvaltare eller likvidator utsedd avseende Emittenten eller Garanten, eller helheten av eller en betydande del av dess företag, tillgångar eller intäkter (förutom när det gäller för att genomföra eller som ett led i genomförandet av en sammanslagning, rekonstruktion eller omorganisering medan den är solvent) eller Emittenten eller Garanten vidtar någon åtgärd för att ingå ett ackord med eller till förmån för sina borgenärer i allmänhet, eller en order ges eller ett effektivt beslut fattas om att Emittenten eller Garanten ska upplösas, likvideras eller upplösas (förutom när det gäller för att genomföra eller som ett led i genomförandet av en sammanslagning, rekonstruktion eller omorganisering medan den är solvent) och avseende Garanten sådan order ges eller ett effektivt beslut är fortsatt i kraft och har inte upphävts, återkallats eller åtsidosatts under 60 dagar efter det datum då sådan order gavs eller effektivt beslut fattades.

**Obligationernas status:** Obligationerna utgör direkta och allmänna förpliktelser för Emittenten och rangordnas jämsides sinsemellan.

**Begränsningar av rättigheterna:**

**Preskription.** Anspråk på kapitalbelopp och ränta vid inlösen avseende Obligationerna ska bli ogiltiga, såvida inte görs, beträffande kapitalbelopp, inom en period om tio år från förfallodagen för betalning och, beträffande anspråk på ränta, görs inom fem år från förfallodagen för betalning.

**Förtida Inlösen.**

**Emittentens Option:** Inte tillämpligt

C.9 **Ränta, inlösen och företrädare:**

Se Punkt C.8 för rättigheter förknippade med Obligationerna, rangordning och begränsningar av dessa rättigheter. Se vidare Punkt C.10 nedan.

**Nominellt Räntebelopp:** Obligationerna löper inte med ränta.

**Förfallodag** 18 december 2017

**Relaterade Obligationer (Inlösen relaterad till Deltagande och Utveckling)** är tillämpligt. Såvida inte tidigare inlösta eller annullerade kommer Obligationerna att lösas in på Förfallodagen till ett belopp per Beräkningsbelopp som motsvarar produkten av (I) Beräkningsbeloppet, (II) summan av (A) den Angivna Kursen; (B) produkten av (i) Deltagandegraden och (ii) det större av den Slutliga Inlösenkursen och Utvecklingen för Relevant Underliggande;

Där:

Slutlig Inlösenivå betyder 0%; Deltagandegrad kommer att vara ett procenttal, inte lägre än 130% fastställt av Fastställelseagenten vid slutet av erbjudandeperioden avseende Obligationerna i enlighet med marknadsförhållandena vid den tidpunkten och som ska meddelas Obligationssinnehavarna därefter genom publicering på [www.mangold.se](http://www.mangold.se); Värde för Relevant Underliggande är värdet för den Relevanta Underliggande, fastställt i enlighet med Villkoren för Fastställande av Värde angivna nedan; Angiven Kurs är 90%; Startdag är 4 juni 2014.

**Villkoren för Fastställande av Värde** att fastställa Initialt Referensvärde Fastställelseagenten kommer fastställa värdet på den Relevanta Underliggande vid den planerade stängningstiden på Initiala Fastställensedag

**Villkoren för Fastställande av Värde** för att fastställa Slutligt Referensvärde; Fastställelseagenten kommer fastställa värdet på den Relevanta Underliggande vid den planerade stängningstiden på veckordagar för börsen genom att fastställa värdet vid respektive Genomsnittsdag och därefter fastställa det aritmetiska genomsnittet av sådana värden

Där: Genomsnittsdagar betyder 4 december 2016, 4 januari 2017, 4 februari 2017, 4 mars 2017, 4 april 2017, 5 maj 2017, 4 juni 2017, 4 juli 2017, 4 augusti 2016, 4 september 2016, 4 oktober 2016, 4 november 2016 och 4 december 2016.

**Villkoren för Fastställande av Värde** för fastställande av Utvecklingen för Relevant Underliggande för att fastställa Slutligt Inlösenbelopp:

Fastställelseagenten kommer fastställa utvecklingen för Relevant Underliggande genom referens till det viktade aritmetiska genomsnittet av Utvecklingsvärdet för var och en av de 10 Korgkomponenterna.

Där: Utvecklingsvärde betyder, avseende varje utvald Korgkomponent, värdet fastställt av Fastställelseagenten som produkten av (A) Utvecklingsnivån och (B) värdet som är det Slutliga Referensvärdet för sådan Korgkomponent dividerat med det Initiala Referensvärdet för sådan Korgkomponent, *minus* ett.

Dar: Utvecklingsnivån betyder 100%; Strike betyder 1; Initialt Referensvärde är Värdet för Relevant Underliggande vid den Initiala Fastställensedagen; Slutligt Referensvärde betyder Värdet för Relevant Underliggande vid Fastställensedagen; Värde för Relevant Underliggande är värdet för Relevant Underliggande, fastställt i enlighet med Villkoren för Fastställande av Värde angivna ovan.

Korgkomponent finns angivna i tabellen nedan

<b>Korg-komponent</b>	<b>Viktning</b>
TeliaSonera AB	1/10
Swedbank AB	1/10
Nordea Bank AB	1/10
Investor AB	1/10
Skanska AB	1/10
Svenska Handelsbanken AB	1/10
AstraZeneca PLC	1/10
Skandinaviska Enskilda Banken AB	1/10

Tele2 AB	1/10
Electrolux AB	1/10

**Avkastning:** Inte tillämpligt. Obligationerna är inte Obligationer med Fast Ränta.

**Återbetalningsförfarande:** När i global form ska betalningar avseende Obligationerna göras i utbyte mot uppvisande och överlämnande av den globala fysiska obligationen vid det angivna kontoret för betalningsombudet. Samtliga betalningar kommer vara förbehållna skattelagar som är i kraft vid platsen för överlämnande och betalning.

**Företrädare:** Inte tillämpligt. Ingen företrädare för innehavarna av skuldvärdepapper är utsedda.

- C.10 **Derivatkomponent i räntebetalning (förklaring av hur värdet på investeringen påverkas av värdet för Relevant Underliggande, särskilt under omständigheter då riskerna är mest framträdande):** Inte tillämpligt. Obligationerna har inte en derivatkomponent i räntebetalningen.
- C.11 **Upptagande till handel:** Ansökan har gjorts för Obligationerna om att upptas till handel på den reglerade marknaden hos Nasdaq OMX Stockholm Exchange.
- C.15 **Hur värdet på investeringen påverkas av Relevant Underliggande (om inte värdepapperen har en denominering om som lägst 100 000 euro):** Marknadskursen eller värdet på Obligationer vid någon tidpunkt förväntas påverkas av förändrade värden för den Relevanta Underliggande till vilken Obligationerna relaterar.
- Det Slutliga Inlösenbeloppet som förfaller till betalning avseende Obligationerna relaterar till en angiven procentandel av utvecklingen för Relevant Underliggande och Obligationssinnehavare kommer inte erhålla det belopp som ursprungligen investerades, och kan erhålla ett betydande lägre belopp med förbehåll för det lägsta angivna beloppet.
- Marknadskursen eller värdet på Obligationerna vid någon tidpunkt förväntas påverkas av förändringar i värdet för Relevant Underliggande till vilket Obligationerna relaterar.
- Marknadskursen eller värdet på Obligationerna kan, i vissa situationer, påverkas av fluktuationer avseende faktiska eller förväntade utdelningsnivåer (om några) eller några andra utdelningar på de Relevanta Underliggande.



Se även Punkt C.9.

- C.16 **Utlöpanedag/  
förfallodag för  
derivat-  
värdepapper .  
utövandedag/slutlig referensdag:** Om inte inlösta före den tillämpliga Förfallodagen till dess Slutliga Inlösenbelopp. Värdet eller utvecklingen för en Relevant Underliggande kommer fastställas per Slutdagen. Se även Punkt C.9 för ytterligare information.
- C.17 **Avvecklings-  
förfarande för  
derivat-  
värdepapper:** Obligationerna är Kontavvecklade Obligationer och kommer bli inlösta genom betalning av det Slutliga Inlösenbeloppet.  
På det relevanta dagen för inlösen av Obligationerna, ska Emittenten betala det relevanta inlösenbeloppet per Beräkningsbelopp till Obligationssinnehavarna genom relevanta clearing system och sådana belopp ska krediteras till relevanta Obligationssinnehavares respektive konto som antingen innehas hos sådana clearing system.
- C.18 **Hur avkastningen  
på derivat-  
värdepapper  
görs:** Obligationerna är inte ordinarie skuldvärdepapper och inlösenbeloppet är relaterat till utvecklingen av aktierna identifierade som den Relevanta Underliggande.

Relevant Underliggande (var för sig en "Korgkomponent"): <b>Korgkomponent</b>	<b>BBG Ticker</b>
TeliaSonera AB	TLSN SS Equity
Swedbank AB	SWEDA SS Equity
Nordea Bank AB	NDA SS Equity
Investor AB	INVEB SS Equity
Skanska AB	SKAB SS Equity
Svenska Handelsbanken AB	SHBA SS Equity
AstraZeneca PLC	AZN SS Equity
Skandinaviska Enskilda Banken AB	SEBA SS Equity
Tele2 AB	TEL2B SS Equity
Electrolux AB	TLSN SS Equity

Se även Punkterna C.9 och C.15.

- C.19 **Utövandekurs/  
slutlig  
referenskurs för  
underliggande:** Det Slutliga Referensvärdet i syfte för att fastställa utvecklingen av en Relevant Underliggande Tillgång kommer fastställas av Fastställelseagenten genom referens till aktiekursen som hämtas från det offentliggjorda värdet för från priskällan som är Bloomberg i enlighet med Villkoren för Fastställelse av Värde som finns angiven i punkt C.9 ovan.

- C.20 **Typ av underliggande och var information om den underliggande kan erhållas:**
- Inte tillämpligt. Obligationerna är inte derivatvärdepapper.
- Obligationerna är Aktierelaterade Ränteobligationer.
- ”Relevant Underliggande”** betyder **”Korgkomponent”**. Obligationerna är Aktierelaterade Inlösenobligationer
- Viktningen som är tillämplig på respektive Korgkomponent: 10% med hänsyn till varje enskild korgkomponent.
- Information om historisk och ytterligare utveckling för den Relevanta Underliggande och dess volatilitet kan erhållas från Bloomberg genom BBG ticker refererad i tabellen ovan.
- C.21 **Indikation om marknad där derivatvärdepapperen kommer handlas och för vilka prospekt har offentliggjorts:**
- Se Punkt C.11 för en indikation om var värdepapperen kommer handlas och för vilka ett prospekt avseende Obligationerna har offentliggjorts.
- Avsnitt D – Risker**
- D.2 **Huvudsakliga risker avseende Emittenten och Garanten:**
- Följande huvudsakliga risker påverkar Morgan Stanley och, eftersom Morgan Stanley är det yttersta holdingbolaget för MSBV, påverkas även MSBV:
- Likviditetsrisk och finansieringsrisk:** Likviditet är nödvändigt för Morgan Stanleys verksamhet och Morgan Stanley förlitar sig till externa källor för att finansiera en betydande del av dess verksamheter. Morgan Stanleys upplåningskostnader och tillgång till skuld kapitalmarknader är i betydande grad beroende av dess egna kreditbetyg, som kan förändras. Vidare, Morgan Stanley är holdingbolag och är beroende av betalning från dess dotterföretag. Som en följd av det, finns det en risk att Morgan Stanley inte kommer kunna finansiera dess verksamhet pga. förlust till tillgång till kapitalmarknader eller får svårigheter att finna likviditet genom sina tillgångar. Vidare, Morgan Stanleys likviditetsförhållanden och finansiella förhållanden har historiskt sätt, och kan även i framtiden, påverkas negativt av amerikanska och internationella marknadsförhållanden och ekonomiska förhållanden.
- Marknadsrisk:** Morgan Stanleys verksamhetsresultat kan i betydande grad negativt påverkas av marknadsfluktuationer och av globala och ekonomiska förhållanden och av andra faktorer. Morgan Stanley kan drabbas av betydande sjunkande värden på värdet av dess finansiella instrument och andra förluster relaterade till volatila och illikvida marknadsförhållanden. Innehav av stora och koncentrerade positioner kan exponera Morgan Stanley mot förluster. Framförallt har Morgan Stanley ådragit sig, och kan även fortsatt ådra sig, betydande förluster inom fastigheter. Dessa faktorer kan leda till förluster för en position eller portfölj som innehas av Morgan Stanley eller dess konsoliderade dotterföretag.

**Kreditrisk:** Morgan Stanley är exponerad mot risken att tredje parter som står i skuld till Morgan Stanley inte kan fullgöra sina förpliktelser, samt att en konkurs för någon annan stor finansiell institution kan påverka de finansiella marknaderna generellt. Sådana faktorer ger upphov till en risk om förlustrisk när en låntagare, motpart eller emittent inte fullgör sina finansiella åtaganden.

**Operationell risk:** Morgan Stanley är föremål för finansiell risk eller annan förlust, eller potentiell skada till företagets renommé, som ett resultat av inadekvata eller misslyckade interna processer, källor eller system eller från externa händelser (så som bedrägeri, juridiska risker och risker avseende regelefterlevnad eller skada på fysisk egendom). Morgan Stanley kan ådra sig operationell risk över hela spektrumet av dess verksamhetsaktiviteter, inkluderande vinstgenererande aktiviteter (t.ex. försäljning och handel) och kontrollgrupper (t.ex. informationsteknologin och handelsförfaranden).

**Juridisk risk, Näringsrättslig risk och Regelefterlevnadsrisk:** Morgan Stanley är föremål för risk avseende exponering mot böter, straff, domstolsavgöranden, skadestånd och/eller förlikning i samband med näringsrättsliga eller juridiska förfaranden som ett resultat av icke-efterlevnad med tillämpliga juridiska eller näringsrättsliga krav och standard eller juridiska processer. Vidare, Morgan Stanley är föremål för risken att en motparts leverans förpliktelser inte kommer vara verkställbara. Vidare, i dagens miljö av snabba och möjliga näringsrättsliga förändringar, så anser Morgan Stanley även näringsrättslig förändring som en risk som man är föremål för.

**Riskhantering:** Morgan Stanleys strategier avseende hedgning och andra tekniker för riskhantering kanske inte till fullo är effektivt för att få bort dess riskexponering i samtliga marknadsförhållanden eller mot samtlig typ av risk.

**Konkurrensrisk:** Morgan Stanley är föremål för stark konkurrens från andra finansiella tjänsteföretag, vilket kan leda till press på kurser som kan betydande negativt påverka dess intäkter och vinst. Vidare automatiserade handelsmarknader kan negativt påverka Morgan Stanleys verksamhet (t.ex. genom att sätta press på courtage vid handel eller andra jämförbara avgifter). Slutligen, Morgan Stanleys möjlighet att behålla och attrahera kvalificerade anställda är nödvändigt för framgång inom dess verksamhet och misslyckande att göra detta kan betydande negativt påverka dess utveckling

**Internationell risk:** Morgan Stanley är föremål för ett antal politiska, ekonomiska, juridiska, operationella, franchise och andra risker som ett resultat av dess internationella verksamheter (inkluderande risker av eventuellt förstafiligande, expropriering, kurskontroller, kapital eller valutakontroller, ökade skatter och avgifter och andra åtgärder från regeringar som har restriktiv effekt, samt utbrott av fientlig eller politisk och statlig instabilitet) vilket negativt kan påverka dess verksamhet på många olika sätt.

**Förvärvsrisk och Joint Venture-risk:** avseende historiska och framtida förvärv, så kanske Morgan Stanley inte kan fånga de förväntade värdena från förvärv, joint ventures, minoritetsinnehav och strategiska allianser.

Samtliga betydande tillgångar för MSBV är åtaganden för en eller flera företag inom Morgan Stanley-koncernen och MSBV:s förmåga att fullgöra sina åtaganden är beroende av att sådana företag fullgör sina åtaganden till MSBV. Skulle sådana företags utsikter påverkas kan innehavare av värdepapper emitterade av MSBV även vara exponerade mot risk för förlust.

D.3 **Huvudsakliga  
risker avseende  
Obligationerna:**

Värdepapperen är föremål för följande risker:

- **OBLIGATIONERNA ÄR INTE BANKINSÄTTNINGAR OCH ÄR INTE FÖRSÄKRADE AV VARE SIG DET AMERIKANSKA INSÄTTNINGSBOLAGET FÖR INSÄTTNINGSFÖRSÄKRING (U.S. FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION) ELLER NÅGON ANNAT REGERINGSORGAN. OBLIGATIONERNA UTGÖR INTE HELLER NÅGOT ÅTAGANDE FÖR, OCH GARANTERAS INTE HELLER, AV NÅGON BANK.**
- Investerarare kan förlora hela eller en betydande del av sin investering om värdet / utvecklingen för den Relevanta Underliggande inte rör sig i den förväntade riktningen
- Villkoren för vissa Obligationer kan skilja sig från de för ordinarie skuldvärdepapper eftersom Obligationerna inte betalar ränta och, vid förfalldagen, beroende på utvecklingen för den Relevanta Underliggande, kan avkastningen vara lägre än det belopp som investerades eller ingenting, eller så kan avkastningen på tillgångar eller värdepapper för en emittent som inte är närstående med Emittenten, kan värdet på sådana vara lägre än det investerade beloppet.
- Varje person som avser använda Obligationerna som ett hedgningsinstrument ska vara medveten om att Obligationerna inte exakt kan hedga en Relevant Underliggande eller en portfölj där en Relevant Underliggande utgör en del.
- Handel på andrahandsmarknaden för Obligationerna kan vara begränsad. Vidare, om Obligationerna handlas via en eller flera elektroniska handelsystem och dessa system blir delvis eller helt otillgängliga, så kan det påverka investerarens förmåga att handla med Obligationerna.
- Potentiella intressekonflikter kan föreligga mellan investeraren och Fastställelseombudet, som, enligt villkoren för Obligationerna, kan företa sådana justeringar som denne anser lämpliga som en följd av vissa händelser som påverkar Relevant Underliggande, och när så sker, är berättigad att utöva betydande diskretionär bestämmanderätt.
- Eftersom Obligationer i Global certifikatsform kan innehas av eller på uppdrag av ett clearingsystem kommer investerare vara tvungna att förlita sig på sådana clearingsystems förfaranden för överföring, betalning och kommunikation med den relevanta Emittenten.

- Villkoren som är tillämpliga på Obligationerna tillåter definierade majoriteter att binda samtliga innehavare av Obligationerna, inkluderande de som inte närvarade och röstade vid det relevanta mötet.
- Emittenten kan ingå distributionsavtal med olika finansiella institutioner och andra mellanhänder, så som fastställs av Emittenten, (i) till den som en periodisk avgift kan betalas och (ii) den som kan sälja Obligationerna till investerare till en kurs som är annan än den kurs till vilken de köpte Obligationerna.
- Obligationer kan bli inlösta i förtid om Emittenten eller Garanten åläggs att öka de belopp som förfaller till betalning avseende några Obligationer pga. källskatt eller avdrag för eller pga., nuvarande eller framtida skatter eller avgifter.
- Obligationer kan bli inlösta i förtid enligt Emittentens val.
- Om en uppsägningsgrundande händelse uppkommer avseende Emittenten eller Garanten, kommer en investerare ha ett icke-säljerställt krav gentemot Emittenten eller Garanten för belopp som förfaller till betalning vid förtida inlösen av Obligationerna.
- En Emittent kan justera villkoren för Obligationerna, Garantin och *deed of covenant* daterad den 17 juli 2013 (så som justerad eller förändrad från en tid till en annan) avseende, bl.a., Obligationerna utan Obligationsinnehavarens samtycke om, enligt dess uppfattning, sådana justeringar som inte är betydande till nackdel för Obligationinnehavare
- Marknadskursen för Obligationerna kan vara mycket volatil. Vidare, investerare i Obligationerna kanske inte erhåller någon ränta och betalning eller betalning av kapitalbelopp eller ränta, om tillämpligt, kan ske vid en annan tid eller i en annan valuta än den förväntade. Den Relevanta Underliggande kan vara föremål för betydande fluktuationer som kanske inte korrelerar med förändringar av räntenivåer, valutor eller andra index. Tidpunkten för förändring i en Relevant Underliggande kan påverka den faktiska avkastningen för investerare, även om den genomsnittliga nivån är så som förväntat. Generellt, ju tidigare förändringen i den Relevanta Underliggande sker, desto högre är den effektiva avkastningen.
- Det är omöjligt att förutse hur nivån för den Relevanta Underliggande kommer variera över tiden. Den historiska utvecklingen (om någon) för den Relevanta Underliggande utgör ingen indikation om framtida utveckling för den Relevanta Underliggande, räntenivåer, återstående löptid för Obligationerna eller valutakurser kommer påverka den kurs som investerare kommer erhålla om en investerare säljer dess Obligationer före förfallodagen.
- Obligationerna relaterar till en ett tillväxtmarknad fond sammansatta, delvis eller helt, av tillväxtmarknad fonder är föremål för en högre risk avseende fluktuationer i handelskurser.

- Emittentens och/eller närståendes hedgningskostnader tenderer till att bli högre om lägre likviditet för Relevant Underliggande eller desto högre om skillnaden mellan "köpkurser" och "säljkurser" för Relevant Underliggande är större eller högre om de derivatkontrakt som den relevanta Underliggande Tillgången relaterar till, och detta kan påverka betalningar för Obligationerna.
- Emittenten av Relevant Underliggande kommer inte vara en närstående till Emittenten, men Emittenten och/eller dess närstående kan nu eller från en tid till en annan ingå affärer med sådan emittent av Relevant Underliggande.
- Generella valutakursrisker och valutakontrollrisker, inklusive risken att valutakurser kommer påverka en investering i Obligationerna, kan risken för Emittentens brist på kontroll över valutakurser och risken att någon valuta blir otillgänglig och om en alternativ betalningsmetod som används om betalningsvalutan blir otillgänglig.
- Fastställelseombudet kan fastställa att en Avbrottshändelse har uppkommit och sådana händelser kan påverka Relevant Underliggande och leda till justeringar och/eller förtida inlösen av Obligationerna.
- Ingen Aktieemittent har varken deltagit i framtagandet av de Slutliga Villkoren eller i deltagit i fastställandet av villkoren för de Aktierelaterade Obligationerna. Makroekonomiska faktorer som påverkar utvecklingen för Aktierna kan negativt påverka värdet på Aktierelaterade Obligationer. Innehavare har inga krav gentemot Aktieemittenterna eller någon rätt till Aktierna.
- Investerares kommer bära risken för utvecklingen av varje Korgkomponent. En hög korrelation av Korgkomponenter kan få en betydande inverkan på de belopp som förfaller till betalning. Den negativa utvecklingen för en enskild Korgkomponent kan överväga en positiv utveckling för en eller flera andra Korgkomponenter.
- Formeln för beräkning av inlösen belopp som förfaller till betalning på obligationer med en Deltagandegrad som är lägre än 100%, och följaktligen, kommer betalningar för Obligationerna vara lägre än om de skulle ha relaterat till det fulla värdet på utvecklingen för Relevanta Underliggande.
- Formeln för beräkning av inlösen belopp som förfaller till betalning på Obligationer med en Angiven Nivå, som är lägre än 100%, och följaktligen, kommer betalningar för Obligationerna vara lägre än om beräkningsformeln tillämpades utan användning av den Angivna Nivån.

En investering i Obligationerna är förknippad med risken att Emittenten eller Garanten inte kan fullgöra sina åtaganden avseende sådana Obligationer vid förfalldagen eller före förfalldagen för Obligationerna. I vissa situationer kan innehavare förlora hela eller en betydande del av kapitalbeloppet eller investeringen.

- D.6 **Riskvarning:** Se Punkt D.3 för nyckelrisker som är specifika för Obligationerna.
- VARNING: INVESTERARE I OBLIGATIONERNA BESTÅENDE AV DERIVATVÄRDEPAPPER UNDER FÖRORDNING EG/809/2004, SÅ SOM FÖRÄNDRAD, KAN FÖRLORA VÄRDET PÅ HELA ELLER DELAR AV SIN INVESTERING.***
- Avsnitt E – Erbjudande**
- E.2b **Motiv till erbjudandet och användande av intäkter:** Nettointäkterna för varje emission av Obligationerna kommer användas av relevant Emittent för generella bolagsändamål och i samband med hedgning av dess åtaganden under Obligationerna.
- E.3 **Villkor för Erbjudandet:** *Villkor, erbjudandestatistik, förväntad tidtabell och åtgärder som måste företas för att anmäla sig i erbjudandet*
- Villkoren som erbjudandet är underkastat är SEK 200 000 000.
- Erbjudandeperioden är 22 april 2014 till 23 maj 2014.
- Plan för distribution och fördelning***
- Obligationerna erbjuds exklusivt till Mangold Fondkommission AB i kapacitet som Distributör. Obligationerna är reserverade till att erbjudas exklusivt av Distributören till investerare. Handel med Obligationerna får inte börja före tecknare har meddelats om det belopp som tilldelats respektive anmälare.
- Kurs:*** Obligationerna kommer erbjudas till Emissionskursen.
- Placering och garanterande av emissionen***
- Distributör: Mangold Fondkommission AB, med adress P.O. Box 55691, 102 14 Stockholm, Sweden (“Distributören”).
- Beräkningsombud: MSI plc.
- Fastställelseombud: MSI plc.
- E.4 **Betydande intressen i Emissionen:** Med förbehåll för potentiella intressekonflikter mellan investerare och Fastställelseombudet när MSI plc och andra närstående eller dotterföretag till Morgan Stanley företar hedgningsaktiviteter eller handel, var och en av Morgan Stanley och MSBV har inga betydande intressen i emissionen.
- E.7 **Uppskattade Avgifter som tas ut från investerare av Emittenten eller erbjudaren:** Inte tillämpligt. Det finns inga uppskattade avgifter som tas ut från investerare av Emittenten eller den Auktoriserade Erbjudaren.