

Final Terms dated 5 October 2015

MORGAN STANLEY B.V.

Issue of up to SEK 200,000,000 Equity Linked Redemption Notes due 2018

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 2014 and the supplements dated 12 May 2015 and 29 June 2015 which together constitute 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 the Base Prospectus. 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 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 and copies of the Base Prospectus and these Final Terms are available on the website of the Luxembourg Stock Exchange at www.bourse.lu.

1. (i) Series Number: EU312
- (ii) Series designation: Series A
- (iii) Tranche Number: 1
2. Specified Currency or Swedish Kroner ("**SEK**")
Currencies:
3. Aggregate Nominal Amount Up to SEK 200,000,000
of the Notes:
 - (i) Series: SEK 200,000,000
 - (ii) Tranche: SEK 200,000,000
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: 30 November 2015
- (ii) Trade Date: 19 November 2015
- (iii) Interest Commencement Date: Not Applicable

- (iv) Strike Date: 20 November 2015
- (v) Determination Date: 20 November 2018
- 7. Maturity Date: Scheduled Maturity Date is 30 November 2018
- 8. Specified Day(s): Applicable
Five (5) Business Days
- 9. Interest Basis: Not Applicable
- 10. Redemption/Payment Basis: Equity-Linked Redemption
- 11. Put/Call Options:
 - (i) Redemption at the option of the Issuer: Not Applicable

(General Condition 15.5)
 - (ii) Redemption at the option of the Noteholders: Not Applicable

(General Condition 15.7)
- 12. Method of distribution: Non-syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

- 13. **Linked Interest Provisions: Relevant Underlying** Not Applicable

(General Conditions 6.8 and 8)
- 14. **Linked Interest Provisions: Interest Terms** Not Applicable

(General Condition 6.8 and Section 5 of the Additional Conditions)

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

- 15. **Call Option** Not Applicable

(General Condition 15.5)
- 16. **Put Option** Not Applicable

(General Condition 15.7)
- 17. **Final Redemption Amount of each Note** Linked Redemption Amount specified below

(General Condition 14.1)

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

(General Conditions 8 and 14)

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

(General Condition 8)

- (i) Whether the Notes relate to a single share or a basket of shares (each, a "**Share**"): Share Basket-Linked Redemption Notes

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

i	Underlying	Bloomberg code:
1	ABB Ltd-Reg	ABB SS Equity
2	Astrazeneca Plc	AZN SS Equity
3	Nordea Bank AB	NDA SS Equity
4	Skandinaviska Enskilda Ban-A	SEBA SS Equity
5	Skanska AB-B Shs	SKAB SS Equity
6	Swedbank AB - A Shares	SWEDA SS Equity
7	Tele2 AB-B Shs	TEL2B SS Equity
8	Teliasonera AB	TLSN SS Equity

Each an "**Underlying**" and together the "**Share Basket**"

- (iii) Partial Lookthrough ADR Provisions: Not Applicable

- (iv) Full Lookthrough ADR Provisions: Not Applicable

- (v) Determination Time: As per General Condition 9.9

- | | | |
|--------|---|---|
| (vi) | Additional Disruption Event(s): | Change in Law, Hedging Disruption, Loss of Stock Borrow and Increased Cost of Hedging shall apply |
| (vii) | Correction Cut Off Time:

(General Condition 9.3(b)) | within one Settlement Cycle after the original publication and prior to the Maturity Payment Date |
| (viii) | Weighting for each Share comprising the Basket: | 1/8 |
| (B) | Single Index-Linked Redemption Notes/ Index Basket-Linked Redemption Notes:

(General Condition 8) | Not Applicable |
| (C) | Single ETF-Linked Redemption Notes/ ETF Basket-Linked Redemption Notes: | Not Applicable |
| (D) | Commodity-Linked Redemption Notes

(General Condition 10) | Not Applicable |
| (E) | Currency-Linked Redemption Notes

(General Condition 11) | Not Applicable |
| (F) | Inflation-Linked Redemption Provisions

(General Condition 12) | Not Applicable |
| (G) | Fund-Linked Redemption Provisions

(General Condition 14) | Not Applicable |
| 19. | Linked Redemption Provisions: Final Redemption Amount

(General Condition 15 and Section 5 of the Additional Conditions) | |
| (A) | Linked Notes (Fixed Redemption): | Not Applicable |
| (B) | Linked (Participation and Performance-Linked Notes and | Applicable |

Redemption):

- (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, **provided that** such percentage rate shall be not less than 120 per cent.
- (iii) Final Redemption Rate: Zero per cent.
- (iv) Relevant Underlying Performance for determining Final Redemption Amount: Selected Average Basic Performance applies. See paragraph 21 (C) below for further details.
- (v) Determination Date: 20 November 2018
- (vi) FX_{Final} : Not Applicable
- (vii) FX_{Initial} : Not Applicable
- (viii) Specified Currency: Not Applicable
 - Relevant Screen Page in respect of Specified Currency: Not Applicable
 - Specified Time in respect of Specified Currency: Not Applicable
- (ix) Second Currency: Not Applicable
 - Relevant Screen Page in respect of Second Currency: Not Applicable
 - Specified Time in respect of Second Currency: Not Applicable
- (C) **Linked Notes (Barrier Redemption):** Not Applicable
- (D) **Linked Notes (Barrier and Participation Redemption):** Not Applicable
- (E) **Linked Notes (Dual Barrier Redemption):** Not Applicable
- (F) **Linked Notes (Dual Barrier Redemption - Twin Win)** Not Applicable

- (G) **Linked Notes (Synthetic Zero Redemption):** Not Applicable
- (H) **Linked Notes (Lock In Ladder Redemption):** Not Applicable
- (I) **Linked Notes (Lock In Ladder Barrier Redemption):** Not Applicable
- (J) **Linked Notes (Ranked Underlying Redemption):** Not Applicable
- (K) **Linked Notes (Multiple Barrier Redemption):** Not Applicable
- (L) **Linked Notes (Inflation Linked Redemption):** Not Applicable
 (Paragraph 2.11 of Section 5 of the Additional Conditions)
20. **Linked Redemption Provisions: Value Determination Terms**
 (Section 7 of the Additional Conditions)
- (A) **Value Determination Terms** for Initial Reference Value Closing Value
- **Basic Value Determination Terms:** Closing Value
- (B) **Value Determination Terms** for Final Reference Value as of the Determination Date: Not Applicable
- (C) **Value Determination Terms** for Relevant Underlying Value: Not Applicable
 (Section 7 of the Additional Conditions)
21. (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 the Additional 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 the Additional 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 the Additional Conditions)
- (C) **Performance Determination Terms for Notes linked to a Relevant Underlying which is a Basket:** Selected Average Basic Performance
- (for determining "Relevant Underlying Performance")
- (Section 8 of the Additional Conditions)
- (i) Performance Rate: 100 per cent.
- (ii) Strike: 100%
- (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 Weighting or " W_i ": 1/8

Basket Component	W_i
ABB Ltd-Reg	1/8
Astrazeneca Plc	1/8
Nordea Bank AB	1/8
Skandinaviska Enskilda Ban-A	1/8
Skanska AB-B Shs	1/8
Swedbank AB - A Shares	1/8
Tele2 AB-B Shs	1/8
Teliasonera AB	1/8

- (ix) Initial Reference Value: Determined in accordance with the Value Determination Terms specified below

- (x) **Value Determination Terms** for Initial Reference Value: Average Value
(Section 7 of the Additional Conditions)

- Basic Value Determination Terms: Closing Value

- Averaging Dates in relation to Strike Date: Monthly from (and including) 20 November 2015 (the Strike Date) to (and including) the 20 February 2016.
Each of, the Strike Date, 20 December 2015, 20 January 2016 and the 20 February 2016.

- Averaging Date Disruption: Modified Postponement

- (xi) **Value Determination Terms** for Final Reference Value: Average Value
(Section 7 of the Additional

Conditions)

- **Basic Value Closing Value**
Determination Terms:
- **Averaging Dates in relation to Determination Date:** Monthly from (and including) 20 February 2018 to (and including) the Determination Date.
Each of, 20 February 2018, 20 March 2018, 20 April 2018, 20 May 2018, 20 June 2018, 20 July 2018, 20 August 2018, 20 September 2018, 20 October 2018 and the Determination Date
- **Averaging Date Modified Postponement Disruption:**

(xii) **Value Determination Terms for PIDD Reference Value as of each Interest Determination Date:** Not Applicable
(Section 7 of the Additional Conditions)

(II) Not Applicable

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 the Additional Conditions)

(A) **Performance Determination Terms for Notes linked to a Single Underlying:** Not Applicable

(for determining "Relevant Underlying Performance")

(B) **Performance Determination Terms for Notes linked to a Relevant Underlying which is a Basket:** Not Applicable

(for determining "Relevant Underlying Performance")

(Section 8 of the Additional

Conditions)

22. **Early Redemption Amount upon Event of Default** (General Condition 20): 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
23. **Inconvertibility Event Provisions:** Not Applicable
(General Condition 32)
24. **Automatic Early Redemption Event:** Not Applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

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

DISTRIBUTION

30. (i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments: and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.) Not Applicable

- (ii) Date of Subscription Agreement: Not Applicable
- (iii) Stabilising Manager(s) (if any): Not Applicable
31. If non-syndicated, name and address of Dealer: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
London E14 4QA
32. Non-exempt Offer and Offer Period: An offer of the Notes may be made by any person who is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC) other than pursuant to Article 3(2) of the Prospective Directive in Sweden ("Public Offer Jurisdictions") during the period from, and (including), 5 October 2015 to, and (including) 6 November 2015, ("**Offer Period**")

See further paragraph 7 of Part B below.
33. Total commission and concession: In connection with the offer and sale of the Notes, Morgan Stanley & Co. International plc will pay the Distributor a one time or recurring distribution fee amount equal to a maximum of 1.20 per cent. per annum

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

Listing and admission to Trading: Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on the Nasdaq OMX Stockholm Stock Exchange with effect from the Issue Date.

No assurances can be given that such application for listing and/or admission to trading will be granted (or, if granted, will be granted by the Issue Date)

Last day of Trading: Determination Date

2. RATINGS

Ratings: The Notes will not be rated

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

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

Save as discussed in "*Subscription and Sale*" of the Base Prospectus dated 16 December 2014, 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) Estimated net proceeds: Upto 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. EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

The Final Redemption Amount payable on the Notes is linked to the performance of the Relevant Underlying and Noteholders may not receive the amount initially invested, and may receive a significantly lesser amount subject to the minimum amount specified.

The market price or value of the Notes at any time is expected to be affected by changes in the value of the Relevant Underlying to which the Notes are linked.

The market price or value of the Notes could, in certain circumstances, be affected by fluctuations in the actual or anticipated rates of dividend (if any) or any other distributions on the Relevant Underlying.

Determinations of amounts payable under the Notes are made by reference to the

arithmetic mean of the values or performances of all Basket Components.

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

6. OPERATIONAL INFORMATION

ISIN Code:	SE0007603337
Common Code:	Not Applicable
Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking <i>société anonyme</i> and the relevant identification number(s):	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 Kungstradgardsgatan 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:	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. 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.
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 dealing may begin before notification is made:	Not Applicable
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

Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" agreements. Where not all of the issue is underwritten, a statement of the portion not covered: Not Applicable

9. **OTHER MARKETS**

All the regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the issuer, securities of the same class of securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading: None

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "**Elements**". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This Summary contains all the Elements required to be included in a Summary for this type of securities and issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the Summary because of the type of securities and issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the Summary with the mention of "Not Applicable".

		Section A – Introduction and warnings
A.1	Introduction and warnings:	This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the securities should be based on consideration of this Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating this Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of this Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes.
A.2	Consent:	<p>The Issuer and the Guarantor consent to the use of the Base Prospectus in connection with an offer of Notes which is not made within an exemption to publish a prospectus under the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC, as amended) (a "Non-exempt Offer") during the offer period, being from and including 5 October 2015 to, and including, 6 November 2015, in Sweden, by any financial intermediary which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC) (each such person an "Authorised Offeror"), subject to the following conditions:</p> <p>Any Authorised Offeror who wishes to use the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer as set out above is required, for the duration of the relevant offer period, to publish on its website that it is using the Base Prospectus for such Non-exempt Offer in accordance with the consent of the Issuer and the conditions attached thereto.</p>
		Section B – Issuer and Guarantor
B.1	Legal name and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley B.V. (" MSBV ")
B.2	Domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its	MSBV was incorporated as a private company with limited liability (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) under the laws of The Netherlands. MSBV is registered at the commercial register of the Chamber of Commerce and Industries (<i>Kamer van Koophandel</i>) for Amsterdam. It has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands

	country of incorporation:	and is subject to the laws of The Netherlands.
B.4b	Trends:	The business of Morgan Stanley, the ultimate holding company of MSBV, in the past have been, and in the future may continue to be, materially affected by many factors, including the effect of economic and political conditions and geopolitical events; the effect of market conditions, particularly in the global equity, fixed income, credit and commodities markets, including corporate and mortgage (commercial and residential) lending and commercial real estate markets; the impact of current, pending and future legislation (including the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (the " Dodd-Frank Act ")), regulation (including capital, leverage and liquidity requirements), policies (including fiscal and monetary) and legal and regulatory actions in the United States of America (" U.S. ") and worldwide; the level and volatility of equity, fixed income, and commodity prices, interest rates, currency values and other market indices; the availability and cost of both credit and capital as well as the credit ratings assigned to Morgan Stanley's unsecured short-term and long-term debt; investor, consumer and business sentiment and confidence in the financial markets; the performance of Morgan Stanley's acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances or other strategic arrangements, (including with Mitsubishi, UFJ Financial Group, Inc. (" MUFG ")); Morgan Stanley's reputation; inflation, natural disasters and acts of war or terrorism; the actions and initiatives of current and potential competitors as well as governments, regulators and self-regulatory organizations; the effectiveness of Morgan Stanley's risk management policies; and technological changes and risks, including cybersecurity risks; or a combination of these or other factors. In addition, legislative, legal and regulatory developments related to Morgan Stanley's businesses are likely to increase costs, thereby affecting results of operations. These factors also may have an adverse impact on Morgan Stanley's ability to achieve its strategic objectives.
B.5	The group and the Issuer's position within the group:	MSBV has no subsidiaries. It is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.9	Profit forecast:	Not Applicable. MSBV does not provide profit forecasts.
B.10	Audit report qualifications:	Not Applicable. There are no qualifications in the auditor's reports on the financial statements of MSBV for the years ended 31 December 2012 and 31 December 2013.

B.12	Selected historical financial information:	key	Selected key financial information relating to MSBV:		
			Statement of financial position <i>(in EUR '000)</i>	31 December 2013	31 December 2014
			<i>Total assets</i>	8,170,610	8,081,802
			<i>Total liabilities and equity</i>	8,170,610	8,081,802
			Statement of comprehensive income <i>(in EUR '000)</i>	31 December 2013	31 December 2014
			<i>Net gains/ (losses) on financial instruments classified as held for trading</i>	509,271	185,570
			<i>Net gains/ (losses) on financial instruments designated at fair value through profit or loss</i>	(509,271)	(185,570)
			<i>Profit before income tax</i>	6,094	6,658
			<i>Profit and total comprehensive income for the year/period</i>	4,576	4,993
<p>There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2014, the date of the latest published annual audited accounts of MSBV, nor any significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2014, the date of the latest published annual audited accounts of MSBV.</p>					
B.13	Recent events materially relevant to evaluation of solvency of the Issuer:	Not Applicable. MSBV considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of its last annual financial statements.			
B.14	Dependence upon other entities within the group:	See Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group. MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.			
B.15	The Issuer's principal activities:	MSBV's principal activity is the issuance of financial instruments and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.			
B.16	Controlling persons:	MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.			
B.17	Credit ratings:	Not Applicable. MSBV is not rated.			
B.18	Nature and scope of the Guarantee:	The payment obligations of MSBV in respect of the Notes are unconditionally and irrevocably guaranteed by Morgan Stanley pursuant to a guarantee dated as of 17 July 2013 and governed by New York law. The Guarantor's obligations under the Guarantee constitute direct and general obligations of the Guarantor which rank <i>pari passu</i>			

		among themselves.
B.19	Information about the Guarantor:	Please see below in relation to the Guarantor.
B.19 (B.1)	Legal name and commercial name of the Guarantor:	Morgan Stanley
B.19 (B.2)	Domicile and legal form of the Guarantor, the legislation under which the Guarantor operates and its country of incorporation:	Morgan Stanley was incorporated under the General Corporation Law of the State of Delaware. As a financial holding company, it is regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System under the Bank Holding Company Act of 1956, as amended. Morgan Stanley has its registered office in Delaware, U.S.A.
B.19 (B.4b)	Trends:	The business of Morgan Stanley in the past have been, and in the future may continue to be, materially affected by many factors, including the effect of economic and political conditions and geopolitical events; the effect of market conditions, particularly in the global equity, fixed income, credit and commodities markets, including corporate and mortgage (commercial and residential) lending and commercial real estate markets; the impact of current, pending and future legislation (including the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (the " Dodd-Frank Act ")), regulation (including capital, leverage and liquidity requirements), policies (including fiscal and monetary) and legal and regulatory actions in the United States of America ("U.S.") and worldwide; the level and volatility of equity, fixed income, and commodity prices, interest rates, currency values and other market indices; the availability and cost of both credit and capital as well as the credit ratings assigned to Morgan Stanley's unsecured short-term and long-term debt; investor, consumer and business sentiment and confidence in the financial markets; the performance of Morgan Stanley's acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances or other strategic arrangements (including with Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (" MUFG ")); Morgan Stanley's reputation; inflation, natural disasters and acts of war or terrorism; the actions and initiatives of current and potential competitors as well as governments, regulators and self-regulatory organizations; the effectiveness of Morgan Stanley's risk management policies; technological changes and risks, including cybersecurity risks; or a combination of these or other factors. In addition, legislative, legal and regulatory developments related to Morgan Stanley's businesses are likely to increase costs, thereby affecting results of operations. These factors also may have an adverse impact on Morgan Stanley's ability to achieve its strategic objectives.
B.19 (B.5)	The group and the Guarantor's position within the group:	Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the group comprising Morgan Stanley and its consolidated subsidiaries (the " Morgan Stanley Group ").
B.19 (B.9)	Profit forecast:	Not Applicable. Morgan Stanley does not provide profit forecasts.

B.19 (B.10)	Audit report qualifications:	Not Applicable. There are no qualifications in the auditor's reports on the financial statements of Morgan Stanley for the years ended 31 December 2012 and 31 December 2013, as contained in Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2013.																					
B.19 (B.12)		<p>Selected key financial information relating to Morgan Stanley:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Balance Sheet (\$ in millions)</th> <th>31 December 2013</th> <th>31 December 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>Total assets</i></td> <td>832,702</td> <td>801,510</td> </tr> <tr> <td><i>Total liabilities and equity</i></td> <td>832,702</td> <td>801,510</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Consolidated Statements of Income (\$ in millions)</th> <th>31 December 2013</th> <th>31 December 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>Net revenues</i></td> <td>32,493</td> <td>34,275</td> </tr> <tr> <td><i>Income from continuing operations before income taxes</i></td> <td>4,558</td> <td>3,591</td> </tr> <tr> <td><i>Net income</i></td> <td>3,613</td> <td>3,667</td> </tr> </tbody> </table> <p>There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2014, the date of the latest published annual audited accounts of Morgan Stanley, nor any significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 December 2014, the date of the latest published annual audited accounts of Morgan Stanley.</p>	Balance Sheet (\$ in millions)	31 December 2013	31 December 2014	<i>Total assets</i>	832,702	801,510	<i>Total liabilities and equity</i>	832,702	801,510	Consolidated Statements of Income (\$ in millions)	31 December 2013	31 December 2014	<i>Net revenues</i>	32,493	34,275	<i>Income from continuing operations before income taxes</i>	4,558	3,591	<i>Net income</i>	3,613	3,667
Balance Sheet (\$ in millions)	31 December 2013	31 December 2014																					
<i>Total assets</i>	832,702	801,510																					
<i>Total liabilities and equity</i>	832,702	801,510																					
Consolidated Statements of Income (\$ in millions)	31 December 2013	31 December 2014																					
<i>Net revenues</i>	32,493	34,275																					
<i>Income from continuing operations before income taxes</i>	4,558	3,591																					
<i>Net income</i>	3,613	3,667																					
B.19 (B.13)	Recent events materially relevant to evaluation of solvency of the Guarantor:	Not Applicable. Morgan Stanley considers that no event particular to itself which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of its last annual financial statements.																					
B.19 (B.14)	Dependence upon other entities within the group:	See Element B.19 (B.5) above for the group and the Guarantor's position within Morgan Stanley Group. Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries to fund dividend payments and to fund all payments on its obligations, including debt obligations.																					
B.19 (B.15)	The Guarantor's principal activities:	Morgan Stanley, a financial holding company, is a global financial services firm that, through its subsidiaries and affiliates, provides a wide variety of products and services to a large and diversified group of clients and customers, including corporations, governments, financial institutions and individuals. It maintains significant market positions in each of its business segments — Institutional Securities, Wealth Management and Investment Management.																					
B.19 (B.16)	Controlling Persons:	Not applicable; Morgan Stanley is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and not directly or indirectly owned or controlled by any shareholder or affiliated group of shareholders.																					

B.19 (B.17)	Credit Rating:	As of 16 December 2014, Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook, by Dominion Bond Rating Service Limited. (" DBRS "), (ii) F1 and A, with a stable outlook, by Fitch Ratings, Ltd. (" Fitch "), (iii) P-2 and Baa2, with a positive outlook, by Moody's Investors Service, Inc. (" Moody's "), (iv) a-1 and A, with a negative outlook, by Ratings and Investment Information, Inc. (" R&I ") and (v) A-2 and A-, with a negative outlook, by Standard & Poor's Financial Services LLC through its business unit Standard & Poor's Ratings Services (" S&P ").
		Section C - The Notes
C.1	Type and class of the Notes and ISIN number:	ISIN: SE0007603337 The Notes are not Notes in respect of which physical settlement may apply or may be elected to apply (" Cash Settlement Notes "). Redemption amounts payable in respect of the Notes are linked to the value or performance of shares (" Equity-Linked Redemption Notes ").
C.2	Currency of Issue:	Notes are denominated in Swedish Kroner (" SEK ").
C.5	Restrictions on free transferability:	The Notes cannot be offered or sold in the U.S. or to U.S. persons, nor held in the U.S. or by U.S. Persons at any time. The Notes may not be acquired or held by, or acquired with the assets of, any employee benefit plan subject to Title I of the United States Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended (" ERISA "), any individual retirement account or plan subject to Section 4975 of the United States Internal Revenue Code of 1986, or any entity whose underlying assets include "plan assets" within the meaning of Section 3(42) of ERISA by reason of any such employee benefit plan's account's or plan's investment therein. THE NOTES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT"), OR THE SECURITIES LAWS OF ANY STATE IN THE UNITED STATES, AND ARE SUBJECT TO U.S. TAX LAW REQUIREMENTS. THE NOTES MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED AT ANY TIME, DIRECTLY OR INDIRECTLY, WITHIN THE UNITED STATES OR TO OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF U.S. PERSONS (AS DEFINED IN REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT).
C.8	Rights attached to the Notes, Ranking and Limitations to those Rights:	Rights attached to the Notes: <i>Interest:</i> Not Applicable, the Notes do not bear any interest. <i>Redemption:</i> See Element C.9 / C.18 below for the redemption amount payable on the Maturity Date. <i>Governing Law:</i> The Notes will be governed by and construed in accordance with English law. The Guarantee will be governed by and construed in accordance with New York Law. <i>Events of Default:</i> If an Event of Default occurs, the Notes may be redeemed prior to their Maturity Date at the Early Redemption Amount if the Noteholders of not less than 25% in aggregate principal amount of the Notes give written notice to the Issuer declaring the Notes to be

	<p>immediately due and payable.</p> <p>The Events of Default applicable to the Notes are as follows:</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) non-payment by the Issuer or the Guarantor of any amount of principal (within 7 days of the due date) or any amount of interest (within 30 days of the due date) in respect of the Notes; (2) default in the performance or observance by the Issuer or the Guarantor in respect of any of their other (non-payment) obligations under or in respect of the Notes and such default remains unremedied for 60 days (after written notice to the Issuer by Noteholders of not less than 25% in aggregate principal amount of the relevant Series); and (3) the Issuer or the Guarantor becomes insolvent or is unable to pay its debts as they fall due, or an administrator or liquidator is appointed in respect of the Issuer or the Guarantor or the whole or a substantial part of its undertaking, assets and revenues (otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent), or the Issuer or the Guarantor takes any action for a composition with or for the benefit of its creditors generally, or an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer or the Guarantor (otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent) and in the case of the Guarantor such order or effective resolution has remained in force and has not been rescinded, revoked or set aside for sixty days after the date on which such order is made or effective resolution is passed. <p>Status of the Notes:</p> <p>The Notes constitute direct and general obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves.</p> <p>Limitations to the rights:</p> <p>Prescription. Claims for principal and interest on redemption in respect of the Notes shall become void unless made, in the case of claims for principal, within a period of ten years after the due date for payment, and in the case of claims for interest made within five years after the due date for payment.</p> <p style="text-align: center;">VALUE DETERMINATION TERMS</p> <p>For determining Initial Reference Value:</p> <p>The Determination Agent will determine the value of the Relevant Underlying as of such time on the relevant date as the Determination Agent determines is appropriate by determining the value as of each Averaging Date and then determining the arithmetic average of such values.</p> <p>Where: Averaging Dates means each of the Strike Date, 20 December 2015, 20 January 2016 and 20 February 2016.</p> <p>For determining Final Reference Value:</p> <p>The Determination Agent will determine the value of the Relevant</p>
--	--

		<p>Underlying as of such time on the relevant date as the Determination Agent determines is appropriate by determining the value as of each Averaging Date and then determining the arithmetic average of such values.</p> <p>Where: Averaging Dates means each of 20 February 2018, 20 March 2018, 20 April 2018, 20 May 2018, 20 June 2018, 20 July 2018, 20 August 2018, 20 September 2018, 20 October 2018 and the Determination Date.</p>
C.9	Interest, Redemption and Representation:	<p>See Element C.8 above.</p> <p>The Notes do not bear interest.</p> <p>LINKED NOTES (PARTICIPATION AND PERFORMANCE-LINKED REDEMPTION)</p> <p>The Notes will be redeemed on the Maturity Date at an amount per Calculation Amount equal to the product of (I) the Calculation Amount, (II) the sum of (A) the Specified Rate; (B) the product of (i) the Participation Rate and (ii) the greater of the Final Redemption Rate and the Relevant Underlying Performance.</p> <p>Where:</p> <p>Determination Date is 20 November 2018;</p> <p>Final Redemption Rate means 0%;</p> <p>Initial Reference Value is the Relevant Underlying Value as of the Strike Date;</p> <p>Participation Rate will be a percentage rate, not lower than 120% determined by the Determination Agent at the end of the offer period in respect of the Notes in accordance with market conditions at such time, and which shall be notified to the Noteholder thereafter by publication on www.mangold.se;</p> <p>Performance Rate is 100%;</p> <p>Relevant Underlying Performance means the performance of the Relevant Underlying determined in accordance with the Performance Determination Terms specified below;</p> <p>Relevant Underlying Value is the value of the Relevant Underlying, determined according to the Value Determination Terms specified below;</p> <p>Specified Rate is 90%;</p> <p>VALUE DETERMINATION TERMS</p> <p>Value Determination Terms for determining:</p> <p>Initial Reference Value, the Determination Agent will determine the value of the Relevant Underlying by determining the value as of each Averaging Date and then determining the arithmetic average of such values.</p> <p>Where: Averaging Dates means each of the Strike Date, 20 December 2015, 20 January 2016 and 20 February 2016.</p> <p>Final Reference Value, the Determination Agent will determine the</p>

		<p>value of the Relevant Underlying by determining the value as of each Averaging Date and then determining the arithmetic average of such values;</p> <p>Relevant Underlying Value, the Determination Agent will determine the value of the Relevant Underlying as of such time on the relevant date as the Determination Agent determines is appropriate.</p> <p>Where: Averaging Dates means each of 20 February 2018, 20 March 2018, 20 April 2018, 20 May 2018, 20 June 2018, 20 July 2018, 20 August 2018, 20 September 2018, 20 October 2018 and the Determination Date.</p> <p style="text-align: center;">PERFORMANCE DETERMINATION TERMS</p> <p>Performance Determination Terms for determining Relevant Underlying Performance for determining Final Redemption Amount.</p> <p>The Determination Agent will determine the performance of the Relevant Underlying by reference to the arithmetic average of the Performance Value of each of, as determined by the Determination Agent, the Basket Component[s].</p> <p>Where: Performance Value means, in respect of each selected Basket Component, the value determined by the Determination Agent as being the product of (A) the Performance Rate and (B) the value which is the Final Reference Value of such Basket Component divided by the Initial Reference Value, <i>less</i> Strike.</p> <p>Initial Reference Value is the Relevant Underlying Value as of the Strike Date determined in accordance with the Value Determination Terms;</p> <p>Final Reference Value, the Determination Agent will determine the value of the Relevant Underlying by determining the value as of each Averaging Date and then determining the arithmetic average of such values;</p> <p>Relevant Underlying Value is the value of the Relevant Underlying, determined according to the Value Determination Terms specified above;</p> <p>Strike means 100%;</p> <p>the Basket Components and the corresponding weightings to be applied in respect of each Basket Component are set out in C 20 below.</p> <p>Yield: Not Applicable. The Notes are not Fixed Rate Notes.</p> <p>Repayment procedure: Payments of principal on the Notes shall be made by cheque drawn in the currency in which the payment is due, or upon application by a noteholder in advance of such payment, by transfer to an account of the noteholder held in the principal financial centre for the relevant currency.</p> <p>Representation: Not applicable. No representatives of debt security holders are appointed.</p>
C.10	Derivative component in interest payment (explanation as	Not Applicable. The Notes do not have a derivative component in the interest payment.

	to how the value of the investment is affected by the value of the Relevant Underlying, especially under circumstances where the risks are most evident):																
C.11	Admission to Trading:	Application has been made for Notes to be admitted to trading on [the regulated market of the NASDAQ OMX Stock Exchange.															
C.15	How the value of the investment is affected by the Relevant Underlying (unless the securities have a denomination of at least EUR100,000):	<p>The market price or value of Notes at any time is expected to be affected by changes in the value of the Relevant Underlying to which the Notes are linked.</p> <p>The market price or value of the Notes could, in certain circumstances, be affected by fluctuations in the actual or anticipated rates of dividend (if any) or any other distributions on the Relevant Underlying.</p> <p>Determinations of amounts payable under the Notes are made by reference to the arithmetic mean of the values or performances of all Basket Components.</p>															
C.16	Expiration/ maturity date of the derivative securities – the exercise date/final reference date:	Unless previously redeemed, each series of Notes will be redeemed on the applicable Maturity Date at their Final Redemption Amount. The value or performance of a Relevant Underlying will be determined as of the Determination Date.															
C.17	Settlement procedure of the derivative securities:	<p>The Notes are Cash Settlement Notes and will be redeemed by the payment of the Final Redemption Amount.</p> <p>On the relevant date for redemption of the Notes, the Issuer shall pay the relevant redemption amount per Calculation Amount to the Noteholders through the relevant clearing systems, and such amounts shall be credited to the relevant Noteholders' respective accounts held either with such clearing systems or with a financial intermediary that is a member of such clearing systems.</p>															
C.18	How the return on the derivative securities takes place:	<p>Notes are not ordinary debt securities and the redemption amount is linked to the performance of the share(s) identified as the Relevant Underlying.</p> <p>Relevant Underlying:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>i</th> <th>Relevant Underlying</th> <th>Bloomberg Code:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>ABB Ltd-Reg</td> <td>ABB SS Equity</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Astrazeneca Plc</td> <td>AZN SS Equity</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Nordea Bank AB</td> <td>NDA SS Equity</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Skandinaviska Enskilda Ban-A</td> <td>SEBA SS Equity</td> </tr> </tbody> </table>	i	Relevant Underlying	Bloomberg Code:	1	ABB Ltd-Reg	ABB SS Equity	2	Astrazeneca Plc	AZN SS Equity	3	Nordea Bank AB	NDA SS Equity	4	Skandinaviska Enskilda Ban-A	SEBA SS Equity
i	Relevant Underlying	Bloomberg Code:															
1	ABB Ltd-Reg	ABB SS Equity															
2	Astrazeneca Plc	AZN SS Equity															
3	Nordea Bank AB	NDA SS Equity															
4	Skandinaviska Enskilda Ban-A	SEBA SS Equity															

		<table border="1"> <tr> <td>5</td> <td>Skanska AB-B Shs</td> <td>SKAB SS Equity</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>Swedbank AB - A Shares</td> <td>SWEDA SS Equity</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>Tele2 AB-B Shs</td> <td>TEL2B SS Equity</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>Teliasonera AB</td> <td>TLSN SS Equity</td> </tr> </table> <p>See also Element C.15 above.</p>	5	Skanska AB-B Shs	SKAB SS Equity	6	Swedbank AB - A Shares	SWEDA SS Equity	7	Tele2 AB-B Shs	TEL2B SS Equity	8	Teliasonera AB	TLSN SS Equity															
5	Skanska AB-B Shs	SKAB SS Equity																											
6	Swedbank AB - A Shares	SWEDA SS Equity																											
7	Tele2 AB-B Shs	TEL2B SS Equity																											
8	Teliasonera AB	TLSN SS Equity																											
C.19	Exercise price/final reference price of the underlying:	The Final Reference Value for the purpose of determining the performance of a Relevant Underlying will be determined by the Determination Agent by reference to the price for a shares.																											
C.20	Type of underlying and where information on the underlying can be found:	<p>The Notes are Equity-Linked Redemption Notes.</p> <p>"Relevant Underlying" means:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>i</th> <th>Relevant Underlying</th> <th>Bloomberg Code:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>ABB Ltd-Reg</td> <td>ABB SS Equity</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Astrazeneca Plc</td> <td>AZN SS Equity</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Nordea Bank AB</td> <td>NDA SS Equity</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Skandinaviska Enskilda Ban-A</td> <td>SEBA SS Equity</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>Skanska AB-B Shs</td> <td>SKAB SS Equity</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>Swedbank AB - A Shares</td> <td>SWEDA SS Equity</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>Tele2 AB-B Shs</td> <td>TEL2B SS Equity</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>Teliasonera AB</td> <td>TLSN SS Equity</td> </tr> </tbody> </table> <p>Weighting applicable to each Basket Component: 1/8.</p> <p>Information about the past and the further performance of the Relevant Underlying and its volatility can be obtained from Bloomberg.</p>	i	Relevant Underlying	Bloomberg Code:	1	ABB Ltd-Reg	ABB SS Equity	2	Astrazeneca Plc	AZN SS Equity	3	Nordea Bank AB	NDA SS Equity	4	Skandinaviska Enskilda Ban-A	SEBA SS Equity	5	Skanska AB-B Shs	SKAB SS Equity	6	Swedbank AB - A Shares	SWEDA SS Equity	7	Tele2 AB-B Shs	TEL2B SS Equity	8	Teliasonera AB	TLSN SS Equity
i	Relevant Underlying	Bloomberg Code:																											
1	ABB Ltd-Reg	ABB SS Equity																											
2	Astrazeneca Plc	AZN SS Equity																											
3	Nordea Bank AB	NDA SS Equity																											
4	Skandinaviska Enskilda Ban-A	SEBA SS Equity																											
5	Skanska AB-B Shs	SKAB SS Equity																											
6	Swedbank AB - A Shares	SWEDA SS Equity																											
7	Tele2 AB-B Shs	TEL2B SS Equity																											
8	Teliasonera AB	TLSN SS Equity																											
C.21	Indication of market where securities will be traded and for which prospectus has been published:	Application has been made for Notes to be admitted to trading on [the regulated market of NASDAQ OMX Stock Exchange																											
		Section D – Risks																											
D.2	Key Risks Specific to the Issuers and the Guarantor:	<p>The following key risks affect Morgan Stanley and, since Morgan Stanley is the ultimate holding company of MSBV, also impact MSBV:</p> <p>Liquidity and funding risk: Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations. Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend significantly on its credit</p>																											

	<p>ratings, which may change. Further, Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries. As a result, there is a risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets. Further, Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions.</p> <p>Market risk: Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors. Morgan Stanley may experience declines in value of its financial instruments and other losses related to volatile and illiquid market conditions. Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses. In particular, Morgan Stanley has incurred, and may continue to incur, significant losses in the real estate sector. These factors may result in losses for a position or portfolio held by Morgan Stanley or its consolidated subsidiaries.</p> <p>Credit Risk: Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations, as well as that a default by a large financial institution could adversely affect financial markets generally. Such factors give rise to a risk that risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations.</p> <p>Operational Risk: Morgan Stanley is subject to the risk of loss, or of damage to its reputation, resulting from inadequate or failed processes, people and systems or from external events (e.g. fraud, legal and compliance risks or damage to physical assets). Morgan Stanley may incur operational risk across the full scope of its business activities, including revenue-generating activities (e.g. sales and trading) and control groups (e.g. information technology and trade processing).</p> <p>Legal, Regulatory and Compliance Risk: Morgan Stanley is subject to the risk of legal or regulatory sanctions, material financial loss including fines, penalties, judgments, damages and/or settlements, or loss of reputation as a result of failure to comply with laws, regulations, rules, related self-regulatory organization standards and codes of conduct applicable to its business activities. Morgan Stanley is subject to contractual and commercial risk such as the risk that a counterparty's performance obligations will be unenforceable. Further, in today's environment of rapid and possibly transformational regulatory change, Morgan Stanley also views regulatory change as a component of legal, regulatory and compliance risk.</p> <p>Risk Management: Morgan Stanley's risk management strategies may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all market environments or against all types of risk.</p> <p>Competitive Environment Risk: Morgan Stanley faces strong competition from other financial services firms, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability. Further, automated trading markets may adversely affect Morgan Stanley's business (for example, by putting downward pressure on trading commissions or comparable fees). Finally, Morgan Stanley's ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance.</p> <p>International Risk: Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, operational, franchise and other risks as a result of its</p>
--	--

		<p>international operations (including risks of possible nationalization, expropriation, price controls, capital controls, exchange controls, increased taxes and levies and other restrictive governmental actions, as well as the outbreak of hostilities or political and governmental instability) which could adversely impact its businesses in many ways.</p> <p>Acquisition and Joint Venture Risk: Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes and strategic alliances.</p> <p>All material assets of MSBV are obligations of one or more companies in the Morgan Stanley group and MSBV's ability to perform its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV. Should such companies prospects be impaired, holders of securities issued by MSBV may also be exposed to a risk of loss.</p>
D.3	<p>Key Risks Specific to the Notes:</p>	<p>The securities are subject to the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> • THE NOTES ARE NOT BANK DEPOSITS AND ARE NOT INSURED BY THE U.S. FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION, THE UK FINANCIAL SERVICES COMPENSATION SCHEME, OR ANY OTHER GOVERNMENTAL AGENCY, NOR ARE THEY OBLIGATIONS OF, OR GUARANTEED BY, A BANK. • Payments may occur at a different time than expected • Investors may lose all or a substantial portion of their investment if the value / performance of the Relevant Underlying does not move in the anticipated direction • The terms of certain Notes differ from those of ordinary debt securities because the Notes may not pay interest and, on maturity, depending on the performance of the Relevant Underlying, may return less than the amount invested or nothing, or may return assets or securities of an issuer that is not affiliated with the Issuer, the value of which is less than the amount invested. • Any person intending to use the Notes as a hedge instrument should recognise that the Notes may not hedge exactly a Relevant Underlying or portfolio of which a Relevant Underlying forms a part. • Secondary trading of the Notes may be limited. Further, if the Notes are traded via one or more electronic trading systems and these systems become partially or completely unavailable, this would affect the investor's ability to trade the Notes. • Potential conflicts of interest may exist between the investor and the Determination Agent, who, under the terms of the Notes, may make such adjustments as it considers appropriate as a consequence of certain events affecting the Relevant Underlying, and in doing so, is entitled to exercise substantial discretion. • The terms and conditions applicable to the Notes permit defined majorities to bind all holders of the Notes, including

		<p>those who did not attend and vote at the relevant meeting.</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer, (i) to whom a periodic fee may be payable and (ii) who may sell the Notes to investors at a price different from the price at which they purchase the Notes. • U.S. federal tax rules commonly referred to as "FATCA" may impose a withholding tax of 30 per cent. on payments made on the Notes (including payments made by financial intermediaries), unless various U.S. information reporting and due diligence requirements have been satisfied. If withholding is so required, none of the Issuers, the Guarantor or any intermediary will be required to pay any additional amounts with respect to the amounts so withheld. • U.S. federal tax law may impose a withholding tax of up to 30% on payments or deemed payments made to non-U.S. persons that are contingent upon or determined directly or indirectly by reference to U.S.-source dividends. If withholding is so required, none of the Issuers, the Guarantor or any intermediary will be required to pay any additional amounts with respect to the amounts so withheld. • Notes may be redeemed early if the Issuer or Guarantor is obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes or such levies. • If an event of default occurs in respect of the Issuer or the Guarantor, investor would have an unsecured claim against the Issuer or the Guarantor for the amount due on the early redemption of the Notes. • An Issuer may amend the terms and condition of the Notes, the Guarantee and the deed of covenant dated 17 July 2013 (as amended or supplemented from time to time) in relation to, amongst others, the Notes, without Noteholder consent if, in its opinion, such amendments are not materially prejudicial to Noteholders • The market price of Notes may be very volatile. Further, investors in Notes may receive no interest and payment or payment of principal or interest, if applicable, may occur at a different time or in a different currency than expected. The Relevant Underlying may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices. The timing of changes in a Relevant Underlying may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the Relevant Underlying the greater the effect on yield. • It is impossible to predict how the level of the Relevant Underlying will vary over time. The historical performance value (if any) of the Relevant Underlying does not indicate the future performance of the Relevant Underlying. Factors such as volatility, distributions on the Relevant Underlying, interest rates, remaining term of the Notes or exchange rates will influence the price investors will receive if an investor sells its
--	--	--

		<p>Notes prior to maturity.</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Issuer's and/or its affiliates' hedging costs tend to be higher the less liquidity the Relevant Underlying has or the greater the difference between the "buy" and "sell" prices for the Relevant Underlying or derivatives contracts referenced to the Relevant Underlying, and this may impact payments on the Notes. • The issuer of the Relevant Underlying will not be an affiliate of the Issuer, but the Issuer its affiliates may presently or from time to time engage in business with such issuer of the Relevant Underlying. • General exchange rate and exchange control risks, including the risk that exchange rates will affect an investment in the Notes, the risk of the Issuer's lack of any control over exchange rates and the risk that some currencies may become unavailable and of an alternative payment method used if the payment currency becomes unavailable. • The Determination Agent may determine that a Disruption Event has occurred and such events can affect the Relevant Underlying and lead to adjustments and/or early redemption of the Notes. • No issuer of the Share(s) has participated in the preparation of the Final Terms or in establishing the terms of the Share-Linked Notes. Macroeconomic factors affecting the performance of Shares may adversely affect the value of the Share-Linked Notes. Holders have no claim against the Share Issuer(s) or recourse to the Shares. • The investors will bear the risk of the performance of each of the Basket Components. A high correlation of Basket Components may have a significant effect on amounts payable. The negative performance of a single Basket Component may outweigh a positive performance of one or more other Basket Components. • An investment in the Notes bears the risk that the Issuer or the Guarantor is not able to fulfil its obligations in respect of such Notes at maturity or before maturity of the Notes. In certain circumstances holders may lose all or a substantial portion of their principal or investment.
D.6	Risk Warning:	<i>WARNING: INVESTORS IN NOTES CONSTITUTING DERIVATIVE SECURITIES UNDER REGULATION EC/809/2004, AS AMENDED, MAY LOSE THE VALUE OF THEIR ENTIRE INVESTMENT, OR PART OF IT.]</i>
		Section E - Offer
E.2b	Reasons for the Offer and Use of Proceeds:	The net proceeds of each issue of Notes will be used by the relevant Issuer for general corporate purposes and/or in connection with hedging its obligations under the Notes.
E.3	Terms and Conditions of the Offer:	<p>Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer</p> <p>The conditions to which the offer is subject are up to SEK 200,000,000.</p>

		<p>The Offer Period is the period from, and including, 5 October 2015 to, and including, 6 November 2015 for the Notes that will be offered by means of "online selling"</p> <p>Pricing</p> <p>The Notes will be offered at the Issue Price, being 100%.</p> <p>Indicative amounts: If the Notes are being offered by way of a public offer and any specified product values are not fixed or determined at the commencement of the Offer Period, these specified product values will specify an indicative amount, indicative minimum amount, an indicative maximum amount or any combination thereof. In such case, the relevant specified product value(s) shall be the value determined based on market conditions by the Issuer on or around the end of the Offer Period. Notice of the relevant specified product value will be published www.mangold.se prior to the Issue Date.</p> <p>Placing and Underwriting</p> <p>Name and address of the co-ordinator of the global offer: Mangold Fondkommission AB at P.O. Box 55691, 102 14 Stockholm, Sweden</p> <p>Paying Agent[s]: Skandinaviska Enskilda Banken AB , Kungsträdgårdsgatan 8 , 106 40 Stockholm , Sweden.</p> <p>Calculation Agent: Morgan Stanley & Co. International plc</p> <p>Determination Agent: Morgan Stanley & Co. International plc</p>
E.4	Interests Material to the Issue:	Subject to potential conflicts between the investor and the Determination Agent, when MSI plc and other affiliates or subsidiaries of Morgan Stanley carry out hedging activities or trades, each of Morgan Stanley and MSBV do not have interests material to the issue.
E.7	Estimated Expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror:	Estimated expenses charged to the investor by the relevant Issuer or the offeror are up to 2%.

SAMMANFATTNING

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

A. 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 tillämplig"

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	Introduktion och varningar:	Denna sammanfattning ska läsas som en introduktion till Grundprospektet. Varje beslut att investera i värdepapperen ska ske med beaktande av detta Grundprospekt i dess helhet utav investeraren. Om krav med bäring på informationen i detta Grundprospekt framställs i domstol kan kändaren, enligt nationell rätt i Medlemsstaterna, vara skyldig att stå för kostnaden för att översätta detta Grundprospekt 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 detta Grundprospekt eller om den inte, tillsammans med andra delar av detta Grundprospekt, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana Obligationer.
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 5 oktober 2015 till och med 6 november 2015, i Sverige, av varje 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.
Avsnitt B – Emittent och Garant		
B.1	Emittentens juridiska och kommersiella namn:	Morgan Stanley B.V. ("MSBV")
B.2	Säte och juridisk form för Emittenten, lagstiftning under vilken Emittenten bedriver verksamhet och dess land för bildande:	MSBV bildades som ett privat aktiebolag (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) under lagarna i Nederländerna. MSBV är registrerat i handelsregistret hos Handelskammaren i Amsterdam (Kamer van Koophandel). Bolagets säte är Amsterdam, Nederländerna är underkastat lagarna i Nederländerna.
B.4b	Trender:	Morgan Stanleys verksamhet, holdingbolag för MSBV, har tidigare, och kan i framtiden fortsätta att materiellt påverkas av många faktorer,

		<p>inklusive effekten av ekonomiska och politiska förhållanden och geopolitiska händelser; effekten av marknadsförhållanden, i synnerhet händelser på de globala aktiemarknaderna, räntemarknaderna, kreditmarknaderna och råvarumarknaderna, inklusive marknaderna för företags- och inteckningsutlåning (kommersiell som bostad) och kommersiella fastigheter, effekterna av aktuell lagstiftning, lagstiftning under beredning och framtida lagstiftning (inklusive "Dodd-Frank Wall Street Reform" och Konsumentskyddslagen ("Dodd-Frank lagen")), bestämmelser (inklusive tillgångar, hävstång och krav på likvida tillgångar), policier (inklusive skatterättsliga och monetära) och legala samt juridiska förfaranden i United States of America ("USA") och globalt, nivån och volatiliteten hos priser för aktier, räntepapper, och råvaror, räntenivåer, valutainivåer, värden för valuta och andra marknadsindex; tillgängligheten till och kostnaden för både kredit och kapital, liksom kreditbetyg som tilldelats Morgan Stanleys osäkerställda kortfristiga och långfristiga skulder, investerare-, kund- och verksamhetsatmosfär och förtroende för de finansiella marknaderna, utvecklingen för Morgan Stanleys förvärv, avyttringar, samarbetsbolag, strategiska allianser eller andra strategiska arrangemang, (inklusive de med Mitsubishi, UFJ Financial Group, Inc. ("MUFG")); Morgan Stanley's rykte, inflation, naturkatastrofer och krigshandlingar eller terrorism; åtgärder och initiativ företagna av såväl nuvarande som potentiella konkurrenter som regeringar, lagstiftare och självreglerande organisationer, effektiviteten hos Morgan Stanleys riskhanteringspolicier; och teknologiska förändringar samt risker, inklusive risker relaterade till internet, eller en kombination av dessa eller andra faktorer. Dessutom, lagstiftande, legal och regulatorisk utveckling som relaterar till Morgan Stanleys verksamhet medför sannolikt ökade kostnader som därigenom påverkar resultatet av verksamheten. Dessa faktorer kan också ha en negativ påverkan på Morgan Stanleys förmåga att nå dess strategiska mål.</p>																		
B.5	Koncernen och Emittentens position inom koncernen:	MSBV har inga dotterföretag. MSBV står under kontroll ytterst av Morgan Stanley.																		
B.9	Vinstprognos:	Inte tillämpligt. MSBV tillhandahåller 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 2012 och 31 december 2013.																		
B.12	Utvald historisk finansiell nyckelinformation:	<p>Utvald finansiell nyckelinformation avseende MSBV:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Balansräkning (i euro '000)</th> <th>31 dec 2013</th> <th>31 dec 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totala tillgångar</td> <td>8 170 610</td> <td>8 081 802</td> </tr> <tr> <td>Totala skulder och eget kapital</td> <td>8 170 610</td> <td>8 081 802</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Total resultaträkning (i euro '000)</th> <th>31 dec 2013</th> <th>31 dec 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettovinst/(-förlust) på finansiella instrument klassificerade som innehav för handel</td> <td>509 271</td> <td>185 570</td> </tr> <tr> <td>Nettovinst/(-förlust) på finansiella instrument angivna till verkligt värde över resultat</td> <td>(509 271)</td> <td>(185 570)</td> </tr> </tbody> </table>	Balansräkning (i euro '000)	31 dec 2013	31 dec 2014	Totala tillgångar	8 170 610	8 081 802	Totala skulder och eget kapital	8 170 610	8 081 802	Total resultaträkning (i euro '000)	31 dec 2013	31 dec 2014	Nettovinst/(-förlust) på finansiella instrument klassificerade som innehav för handel	509 271	185 570	Nettovinst/(-förlust) på finansiella instrument angivna till verkligt värde över resultat	(509 271)	(185 570)
Balansräkning (i euro '000)	31 dec 2013	31 dec 2014																		
Totala tillgångar	8 170 610	8 081 802																		
Totala skulder och eget kapital	8 170 610	8 081 802																		
Total resultaträkning (i euro '000)	31 dec 2013	31 dec 2014																		
Nettovinst/(-förlust) på finansiella instrument klassificerade som innehav för handel	509 271	185 570																		
Nettovinst/(-förlust) på finansiella instrument angivna till verkligt värde över resultat	(509 271)	(185 570)																		

		<table border="1"> <tr> <td>Vinst före skatt</td> <td>6 094</td> <td>6 658</td> </tr> <tr> <td>Vinst för året/perioden</td> <td>4 576</td> <td>4 993</td> </tr> </table>	Vinst före skatt	6 094	6 658	Vinst för året/perioden	4 576	4 993
Vinst före skatt	6 094	6 658						
Vinst för året/perioden	4 576	4 993						
		Det har inte förekommit några betydande negativa förändringar avseende MSBV:s utsikter sedan den 31 december 2014, som är datumet för den senast offentliggjorda reviderade årsredovisningen för MSBV, inte heller någon betydande förändring av den finansiella positionen eller handelspositionen för MSBV sedan den 31 december 2014, som är dagen för den senaste offentliggjorda årsredovisningen 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, sedan 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 kontrolleras ytterst 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	Kontrollerande personer:	MSBV kontrolleras ytterst av Morgan Stanley.						
B.17	Kreditvärderingsbetyg:	Inte tillämpligt. MSBV har inte erhållit något kreditbetyg.						
B.18	Typ av och omfattning av Garantin:	Betalningsförpliktelserna 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 förpliktelser under Garantin utgör direkta och generella förpliktelser för Garantin som kommer rangordnas lika sinsemellan.						
B.19	Information om Garantin:	Vänligen se nedan i förhållande till Garantin.						
B.19 (B.1)	Garantens juridiska och kommersiella namn:	Morgan Stanley						
B.19 (B.2)	Säte och juridisk form för Garantin, lagstiftning under vilket Emittenten bedriver verksamhet och dess land för bildande:	Morgan Stanley bildades enligt lagstiftningen (General Corporation Law) i delstaten Delaware. Som ett finansiellt holdingbolag, regleras Morgan Stanley av Board of Governors of the Federal Reserve System under amerikansk lagstiftning (Bank Holding Company Act) från 1956, så som förändrad. Morgan Stanley har sitt registrerade kontor i Delaware, USA.						
B.19 (B.4b)	Trender:	Morgan Stanleys verksamhet har tidigare, och kan i framtiden fortsättningsvis komma att materiellt påverkas av ett flertal faktorer, inklusive effekten av ekonomiska och politiska förhållanden och geopolitiska händelser; effekterna av marknadsförhållanden, i synnerhet händelser på de globala aktiemarknaderna, räntemarknaderna, kreditmarknaderna och råvarumarknaderna; inklusive marknaderna för företags- och inteckningsutlåning (kommersiell som bostad) och kommersiella fastigheter, effekterna av aktuell lagstiftning, lagstiftning under beredning och framtida lagstiftning (inklusive reformen Dodd-Frank Wall Street och Konsumentskyddslagen ("Dodd-Frank lagen")), bestämmelser (inklusive tillgångar, hävstång och krav på likvida tillgångar), policier (inklusive skatterättsliga och monetära) och legala						

		<p>samt juridiska förfaranden i United States of America ("USA") och globalt, nivån och volatiliteten hos priser för aktier, räntepapper, och råvaror, räntenivåer, valutnivåer, värden för valuta och andra marknadsindex; tillgängligheten till och kostnaden för både kredit och kapital, liksom kreditbetyg som tilldelats Morgan Stanleys osäkerställda kortfristiga och långfristiga skulder, investerar-, kund- och verksamhetsatmosfär och förtroende för de finansiella marknaderna, utvecklingen för Morgan Stanleys förvärv, avyttringar, samarbetsbolag, strategiska allianser eller andra strategiska arrangemang, (inklusive de med Mitsubishi, UFJ Financial Group, Inc. ("MUFG")); Morgan Stanley's rykte, inflation, naturkatastrofer och krigshandlingar eller terrorism; åtgärder och initiativ företagna av såväl nuvarande som potentiella konkurrenter som regeringar, lagstiftare och självreglerande organisationer, effektiviteten hos Morgan Stanleys riskhanteringspolicies; och teknologiska förändringar och risker, inklusive risker relaterade till internet, eller en kombination av dessa eller andra faktorer. Dessutom, lagstiftande, legal och regulatorisk utveckling som relaterar till Morgan Stanleys verksamhet orsakar sannolikt ökade kostnader som därigenom påverkar resultatet av verksamheten. Dessa faktorer kan också ha en negativ påverkan på Morgan Stanleys förmåga att nå dess strategiska mål.</p>																					
B.19 (B.5)	Koncernen och Garantens position inom koncernen:	Morgan Stanley är det yttersta moderbolaget i koncernen bestående av Morgan Stanley och dess konsoliderade dotterföretag ("Morgan Stanley-Koncernen").																					
B.19 (B.9)	Vinstprognos:	Inte tillämpligt. Morgan Stanley tillhandahåller inga vinstprognoser.																					
B.19 (B.10)	Reservationer i revisionsberättelsen:	Inte tillämpligt. Det finns inga reservationer i revisionsberättelsen i de finansiella redovisningarna för Morgan Stanley avseende åren som slutade den 31 december 2012 och 31 december 2013, så som framgår av Morgan Stanleys Årsredovisning av formulär 10-K för året som slutade den 31 december 2013.																					
B.19 (B.12)	Utvalda finansiell nyckelinformation:	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Balansräkning (i miljontals \$)</th> <th>31 dec 2013</th> <th>31 dec 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totala tillgångar</td> <td>832 702</td> <td>801 510</td> </tr> <tr> <td>Totala skulder, inlösenbara miniritetsintressen och eget kapital</td> <td>832 702</td> <td>801 510</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Konsoliderad resultaträkning (i miljontals \$)</th> <th>31 dec 2013</th> <th>31 dec 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettointäkter</td> <td>32 493</td> <td>34 275</td> </tr> <tr> <td>Resultat från fortlöpande verksamhet före skatt</td> <td>4 558</td> <td>3 591</td> </tr> <tr> <td>Nettoresultat (förlust)</td> <td>3 613</td> <td>3 667</td> </tr> </tbody> </table>	Balansräkning (i miljontals \$)	31 dec 2013	31 dec 2014	Totala tillgångar	832 702	801 510	Totala skulder, inlösenbara miniritetsintressen och eget kapital	832 702	801 510	Konsoliderad resultaträkning (i miljontals \$)	31 dec 2013	31 dec 2014	Nettointäkter	32 493	34 275	Resultat från fortlöpande verksamhet före skatt	4 558	3 591	Nettoresultat (förlust)	3 613	3 667
Balansräkning (i miljontals \$)	31 dec 2013	31 dec 2014																					
Totala tillgångar	832 702	801 510																					
Totala skulder, inlösenbara miniritetsintressen och eget kapital	832 702	801 510																					
Konsoliderad resultaträkning (i miljontals \$)	31 dec 2013	31 dec 2014																					
Nettointäkter	32 493	34 275																					
Resultat från fortlöpande verksamhet före skatt	4 558	3 591																					
Nettoresultat (förlust)	3 613	3 667																					
		<p>Det har inte förekommit några betydande negativa förändringar avseende Morgans Stanleys utsikter sen den 31 december 2014, som är datumet för den senaste offentliggjorda reviderade årsredovisningen för Morgan Stanley, det har heller inte inträffat någon betydande förändring av den finansiella positionen eller handelspositionen för Morgan Stanley sedan den 31 december 2014, som är dagen för den senaste offentliggjorda årsredovisningen för Morgan Stanley.</p>																					
B.19 (B.13)	Nyligen inträffade händelser som är relevant för	Inte tillämpligt. Morgan Stanley anser att ingen särskild händelse har inträffat avseende sig själv och på ett sätt som är betydande relevant för att bedöma dess solvens, sedan offentliggörandet av dess senaste årsredovisning.																					

	bedömning av solvens avseende Garanten:	
B.19 (B.14)	Beroende av andra enheter inom koncernen:	Se Punkt B.19 (B.5) ovan för koncernen och Emittentens position 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 en stor variation av 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)	Kreditvärderingsbetyg:	Per den 16 december 2014 erhöll Morgan Stanleys kortfristiga och långfristiga skulder var för sig följande kreditbetyg: (i) R-1 (mellan) och A (hög), med en stabil utsikt, från Dominion Bond Rating Service Limited ("DBRS"), (ii) F1 och A, med stabila utsikter, från Fitch Ratings, Ltd. ("Fitch"), (iii) P-2 och Baa2, med en positiv utsikt, från Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's"), (iv) a-1 och A, med en negativ utsikt, av Ratings and Investment Information Inc. ("R&I") och (v) A-2 och A-, med en negativ utsikt, från Standard & Poor's Financial Services LLC genom dess verksamhetsgren Standard & Poor's Rating Services ("S&P").
Avsnitt C - Obligationerna		
C.1	Typ och klass av Obligationer och ISIN nummer:	ISIN: SE0007603337 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 ("Obligationer med Aktierelaterad Inlösen").
C.2	Emissionsvaluta:	Obligationerna är denominerade i svenska kronor.
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 eller någon enhet vars underliggande tillgångar inkluderar "plantillgångar" enligt 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 VÄRDEPAPPERSLAGAR 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:	<p>Ränta: Inte tillämpligt, Obligationerna löper inte med ränta.</p> <p>Inlösen: Se Punkt C.9/C.18 nedan angående inlösenbeloppet som ska erläggas på Förfallodagen.</p> <p>Tillämplig rätt: Obligationerna kommer att vara underkastade och ska tolkas i enlighet med engelsk rätt. Garantin kommer att vara underkastade och ska tolkas i enlighet med lagen i New York.</p> <p>Uppsägningsgrundande Händelser: Om en Uppsägningsgrundande Händelse inträffar, kan Obligationerna lösas in före dessas Förfallodag 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.</p> <p>Uppsägningsgrundande Händelser tillämpliga på Obligationerna är som följer:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. utebliven betalning av Emittenten eller Garanten av något belopp av kapital (inom sju dagar från förfallodagen) eller något belopp av ränta (inom 30 dagar från förfallodagen) 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 Garantens 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 Garantens 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 Garantens 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. <p>Obligationernas status:</p> <p>Obligationerna utgör direkta och allmänna förpliktelser för Emittenten och rangordnas jämsides sinsemellan.</p> <p>Begränsningar av rättigheterna:</p> <p>Preskription. Anspråk på kapitalbelopp och ränta vid inlösen avseende Obligationerna ska bli ogiltiga såvida inte, 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.</p>
		VILLKOR FÖR FASTSTÄLLANDE AV VÄRDE
		För att fastställa Initialt Referensvärde:

		<p>Fastställelseagenten kommer fastställa värdet på den Relevanta Underliggande vid sådan tidpunkt på den relevanta dagen som Fastställelseagenten fastställer som lämplig genom att fastställa värdet vid respektive Genomsnittsdag och därefter fastställa det aritmetiska genomsnittet av sådana värden</p> <p>Där: Genomsnittsdagar betyder var och en av 20 november 2015, 20 december 2015, 20 januari 2016, 20 februari 2016.</p> <p>För Slutligt Referensvärde:</p> <p>Fastställelseagenten kommer fastställa värdet på den Relevanta Underliggande vid sådan tidpunkt på den relevanta dagen som Fastställelseagenten fastställer som lämplig genom att fastställa värdet vid respektive Genomsnittsdag och därefter fastställa det aritmetiska genomsnittet av sådana värden</p> <p>Där: Genomsnittsdagar betyder var och en av 20 februari 2018, 20 mars 2018, 20 april 2018, 20 maj 2018, 20 juni 2018, 20 juli 2018, 20 augusti 2018, 20 september 2018, 20 oktober 2018 och Fastställensedagen.</p>
C.9	Ränta, inlösen och företrädare:	<p>Se Punkt C.8 ovan.</p> <p>Obligationerna löper inte med ränta.</p>
		RELATERADE OBLIGATIONER (INLÖSEN RELATERAD TILL DELTAGANDE OCH UTVECKLING)
		<p>Obligationerna kommer 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.</p> <p>Där:</p> <p>Fastställensedag är den 20 november 2018;</p> <p>Slutlig Inlösenkurs betyder 0%;</p> <p>Initialt Referensvärde är Värde för Relevant Underliggande på Startdagen;</p> <p>Deltagandegraden kommer att vara en procentsats, inte mindre än 120% fastställd av Fastställelseagenten vid slutet av erbjudandeperioden avseende Obligationerna i enlighet med marknadsförhållandena vid sådan tidpunkt och som kommer att meddelas Obligationens innehavarna därefter genom publicering på www.mangold.se;</p> <p>Utvecklingskurs är 100%;</p> <p>Utveckling för Relevant Underliggande betyder utvecklingen för Relevant Underliggande fastställd i enlighet med Villkor för Fastställande av Utveckling nedan;</p> <p>Värde för Relevant Underliggande är värdet för Relevant Underliggande fastställt i enlighet med Villkor för Fastställande av Värde angivna nedan;</p> <p>Angiven Kurs är 90%;</p>
		VILLKOR FÖR FASTSTÄLLANDE AV VÄRDE
		Villkor för Fastställande av Värde för att fastställa:

		<p>Initialt Referensvärde, ska fastställas av Fastställelseagenten så som lämpligt genom att bestämma värdet för varje Genomsnittsdag och då bestämma det aritmetiska genomsnittet för sådana värden;</p> <p>Där: Genomsnittsdagar betyder var och en av 20 november 2015, 20 december 2015, 20 januari 2016, 20 februari 2016.</p> <p>Slutligt Referensvärde ska fastställas av Fastställelseagenten så som lämpligt genom att bestämma värdet för varje Genomsnittsdag och då bestämma det aritmetiska genomsnittet för sådana värden;</p> <p>Relevant Värde för Underliggande, Fastställelseagenten kommer fastställa värdet på den Relevanta Underliggande vid sådan tidpunkt på den relevanta dagen som Fastställelseagenten anser lämpligt.</p> <p>Där: Genomsnittsdagar betyder var och en av , 20 februari 2018, 20 mars 2018, 20 april 2018, 20 maj 2018, 20 juni 2018, 20 juli 2018, 20 augusti 2018, 20 september 2018, 20 oktober 2018 och Fastställensedagen.</p>
		<p>VILLKOR FÖR FASTSTÄLLANDE AV UTVECKLING</p> <p>Villkor 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 aritmetiska genomsnittet av Utvecklingsvärdet för var och en av, enligt Fastställelseagentens fastställande, Korgkomponenterna.</p> <p>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, <i>minus</i> Startkurs</p> <p>Initialt Referensvärde är Relevant Värde för Underliggande per Startdagen; fastställt i enlighet med Villkoren för Fastställande av Värde; Slutligt Referensvärde betyder Relevant Underliggande Värde per Fastställensedagen; Relevant Värde för Underliggande är värdet för den Relevanta Underliggande per Fastställensedagen, fastställt i enlighet med Villkoren för Fastställande av Värde angivna ovan; Startkurs betyder 100%</p> <p>Korgkomponenterna och de hänförliga viktningarna som ska appliceras avseende varje Korgkomponent anges i C.20 nedan:</p> <p>Avkastning: Ej tillämpligt. Obligationerna är inte Obligationer med Fast Ränta.</p> <p>Återbetalningsförfarande: Betalningar av kapitalbelopp under Obligationerna ska göras genom att en check upprättas i samma valuta som de förfallna betalningarna, eller vid ansökan från en obligationsinnehavare före sådan betalning, genom överföring till obligationsinnehavarens konto som innehas i det huvudsakliga finansiella centrumet för den relevanta valutan.</p> <p>Företrädare: Inte tillämpligt. Ingen företrädare för innehavarna av skuldvärdepapper är utsedda.</p>
C.10	Derivatkomponent i räntebetalning (förklaring av hur	Inte tillämpligt. Obligationerna har inte en derivatkomponent i räntebetalningen.

	värdet på investeringen påverkas av värdet för Relevant Underliggande, särskilt under omständigheter då riskerna är mest framträdande):																						
C.11	Upptagande till handel:	Ansökan har gjorts för Obligationerna om att upptas till handel på den reglerade marknaden hos NASDAQ Stockholm.																					
C.15	Hur värdet på investeringen påverkas av Relevant Underliggande (om inte värdepapperen har en denominering om som lägst 100 000 euro:	<p>Marknadskursen eller värdet på Obligationer vid någon tidpunkt förväntas påverkas av förändrade värden för den Relevanta Underliggande till vilken Obligationerna relaterar.</p> <p>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.</p> <p>Fastställande av belopp som ska erläggas under Obligationerna görs med referens till det aritmetiska genomsnittet av värdena eller utvecklingarna för alla Korgkomponenter.</p>																					
C.16	Utlöpanadag/förfallodag för derivatvärdepapper . utövandedag/slutlig referensdag:	Om inte inlösta före den tillämpliga Förfallodagen kommer Obligationerna att lösas in på den tillämpliga Förfallodagen till dess Slutliga Inlösenbelopp. Värdet eller utvecklingen för en Relevant Underliggande kommer fastställas per Fastställensedagen.																					
C.17	Avvecklingsförfarande för derivatvärdepapper:	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 derivatvärdepapper görs:	<p>Obligationerna är inte ordinarie skuldvärdepapper och inlösenbeloppet är relaterat till utvecklingen för aktier som identifieras som Relevant Underliggande.</p> <p>Relevant Underliggande:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>i</th> <th>Relevant Underliggande</th> <th>Bloomberg-kod:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>ABB Ltd-Reg</td> <td>ABB SS Equity</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Astrazeneca Plc</td> <td>AZN SS Equity</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Nordea Bank AB</td> <td>NDA SS Equity</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Skandinaviska Enskilda Ban-A</td> <td>SEBA SS Equity</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>Skanska AB-B Shs</td> <td>SKAB SS Equity</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>Swedbank AB - A Shares</td> <td>SWEDA SS Equity</td> </tr> </tbody> </table>	i	Relevant Underliggande	Bloomberg-kod:	1	ABB Ltd-Reg	ABB SS Equity	2	Astrazeneca Plc	AZN SS Equity	3	Nordea Bank AB	NDA SS Equity	4	Skandinaviska Enskilda Ban-A	SEBA SS Equity	5	Skanska AB-B Shs	SKAB SS Equity	6	Swedbank AB - A Shares	SWEDA SS Equity
i	Relevant Underliggande	Bloomberg-kod:																					
1	ABB Ltd-Reg	ABB SS Equity																					
2	Astrazeneca Plc	AZN SS Equity																					
3	Nordea Bank AB	NDA SS Equity																					
4	Skandinaviska Enskilda Ban-A	SEBA SS Equity																					
5	Skanska AB-B Shs	SKAB SS Equity																					
6	Swedbank AB - A Shares	SWEDA SS Equity																					

		<table border="1"> <tr> <td>7</td> <td>Tele2 AB-B Shs</td> <td>TEL2B Equity</td> <td>SS</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>Teliasonera AB</td> <td>TLSN Equity</td> <td>SS</td> </tr> </table> <p>Se även Punkt C.15 ovan.</p>	7	Tele2 AB-B Shs	TEL2B Equity	SS	8	Teliasonera AB	TLSN Equity	SS																			
7	Tele2 AB-B Shs	TEL2B Equity	SS																										
8	Teliasonera AB	TLSN Equity	SS																										
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 priset för en aktie.																											
C.20	Typ av underliggande och var information om den underliggande kan erhållas:	<p>Obligationerna är Obligationer med Aktierelaterad Inlösen.</p> <p>"Relevant Underliggande" betyder:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>i</th> <th>Relevant Underliggande</th> <th>Bloomberg- kod:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>ABB Ltd-Reg</td> <td>ABB SS Equity</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Astrazeneca Plc</td> <td>AZN SS Equity</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Nordea Bank AB</td> <td>NDA SS Equity</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Skandinaviska Enskilda Ban-A</td> <td>SEBA Equity</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>Skanska AB-B Shs</td> <td>SKAB Equity</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>Swedbank AB - A Shares</td> <td>SWEDA Equity</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>Tele2 AB-B Shs</td> <td>TEL2B Equity</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>Teliasonera AB</td> <td>TLSN Equity</td> </tr> </tbody> </table> <p>Viktningen tillämplig på varje Korgkomponent: 1/8.</p> <p>Information om tidigare och vidare utveckling för de Relevanta Underliggande och dessas volatilitet kan erhållas från: Bloomberg</p>	i	Relevant Underliggande	Bloomberg- kod:	1	ABB Ltd-Reg	ABB SS Equity	2	Astrazeneca Plc	AZN SS Equity	3	Nordea Bank AB	NDA SS Equity	4	Skandinaviska Enskilda Ban-A	SEBA Equity	5	Skanska AB-B Shs	SKAB Equity	6	Swedbank AB - A Shares	SWEDA Equity	7	Tele2 AB-B Shs	TEL2B Equity	8	Teliasonera AB	TLSN Equity
i	Relevant Underliggande	Bloomberg- kod:																											
1	ABB Ltd-Reg	ABB SS Equity																											
2	Astrazeneca Plc	AZN SS Equity																											
3	Nordea Bank AB	NDA SS Equity																											
4	Skandinaviska Enskilda Ban-A	SEBA Equity																											
5	Skanska AB-B Shs	SKAB Equity																											
6	Swedbank AB - A Shares	SWEDA Equity																											
7	Tele2 AB-B Shs	TEL2B Equity																											
8	Teliasonera AB	TLSN Equity																											
C.21	Indikation om marknad där derivat- värdepapperen kommer handlas och för vilka prospekt har offentliggjorts:	Ansökan har gjorts för Obligationerna om att upptas till handel på den reglerade marknaden hos NASDAQ Stockholm Stock Exchange.																											
Avsnitt D – Risker																													
D.2	Huvudsaklig risker avseende Emittenten och Garanten:	<p>Följande huvudsakliga risker påverkar Morgan Stanley och, eftersom Morgan Stanley är det yttersta holdingbolaget för MSBV, påverkas även MSBV:</p> <p>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</p>																											

		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 fastighetssektorn. 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 en 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 risk för förlust, eller skada på dess renommé, som ett resultat av inadekvata eller misslyckade 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 legala och regulatoriska sanktioner, substantiell ekonomisk förlust inklusive böter, straff, domstolsavgöranden, skadestånd och/eller förlikning, eller skada på dess renommé som en konsekvens av bristerna i att efterleva lagar, regler, föreskrifter, därtill relaterade självreglerande företagsstandarder och uppförandekoder som är tillämpliga på dess verksamhet. Morgan Stanley är föremål för kontraktuella och kommersiella risker till exempel 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 komponent av legal, regulatorisk och regelefterlevnadsrisk.
		Riskhantering: Morgan Stanleys riskhanteringsstrategier kanske inte till fullo är effektiva 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 förstatligande, expropriering, kurskontroller, kapitalkontroller, 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: Morgan Stanley kanske inte kan fånga de förväntade värdena från förvärv, avyttringar, 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:
		<ul style="list-style-type: none"> • OBLIGATIONERNA ÄR INTE BANKINSÄTTNINGAR OCH ÄR INTE FÖRSÄKRADE AV VARE SIG DET AMERIKANSKA BOLAGET FÖR INSÄTTNINGSFÖRSÄKRING (U.S. FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION), UK FINANCIAL SERVICES COMPENSATION SCHEME ELLER NÅGON ANNAT REGERINGSORGAN. OBLIGATIONERNA UTGÖR INTE HELLER NÅGOT ÅTAGANDE FÖR, OCH GARANTERAS INTE HELLER, AV NÅGON BANK.
		<ul style="list-style-type: none"> • Betalningar kan ske vid andra tidpunkter än vad som förväntas
		<ul style="list-style-type: none"> • Investerare kan förlora hela eller en betydande del av sin investering om värdet/utvecklingen för den Relevanta Underliggande inte rör sig i den förväntade riktningen
		<ul style="list-style-type: none"> • Villkoren för vissa Obligationer kan skilja sig från de för ordinarie skuldvärdepapper eftersom Obligationerna inte betalar ränta och, vid förfallodagen, beroende på utvecklingen för den Relevanta Underliggande, kan avkastningen vara mindre 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 mindre än det investerade beloppet.
		<ul style="list-style-type: none"> • 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.
		<ul style="list-style-type: none"> • Handel på andrahandsmarknaden för Obligationerna kan vara begränsad. Vidare, om Obligationerna handlas via en eller flera elektroniska handelssystem och dessa system blir delvis eller helt otillgängliga, så kan det påverka investerarens förmåga att handla med Obligationerna.
		<ul style="list-style-type: none"> • 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.
		<ul style="list-style-type: none"> • 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.
		<ul style="list-style-type: none"> • 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

		<p>som är annan än den kurs till vilken de köpte Obligationerna.</p>
		<ul style="list-style-type: none"> Amerikanska federala skatteregler som vanligen hänvisas till som "FATCA", kan innebära en källskatt om 30% på vissa betalningar under Obligationerna (inklusive betalningar som görs av finansiella mellanhänder), om inte olika amerikanska informationskrav och undersökningskrav har uppfyllts. Om innehållande krävs på detta sätt, kommer ingen av Emittenterna, Garanten eller någon mellanhand att vara skyldig att betala något ytterligare belopp avseende beloppet som innehålls på detta sätt.
		<ul style="list-style-type: none"> Amerikanska federala skattelagar kan innebära en källskatt om upp till 30% på betalningar eller ansedda betalningar som företas till icke-Amerikanska personer som är villkorade av eller fastställs genom referens till, direkt eller indirekt, amerikanska utdelningskällor. Om innehållande krävs på detta sätt, kommer ingen av Emittenterna, Garanten eller någon mellanhand att vara skyldig att betala något ytterligare belopp avseende beloppet som innehålls på detta sätt.
		<ul style="list-style-type: none"> 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.
		<ul style="list-style-type: none"> Om en uppsägningsgrundande händelse uppkommer avseende Emittenten eller Garanten, kommer en investerare ha ett icke-säkerställt krav gentemot Emittenten eller Garanten för belopp som förfaller till betalning vid förtida inlösen av Obligationerna.
		<ul style="list-style-type: none"> 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 Obligationssnehavarens samtycke om, enligt dess uppfattning, sådana justeringar som inte är betydande till nackdel för Obligationssnehavare.
		<ul style="list-style-type: none"> 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.
		<ul style="list-style-type: none"> 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. Faktorer så som volatilitet, räntenivåer, återstående löptid för Obligationerna eller valutakurser kommer påverka den kurs som investerare kommer erhålla om en investerare säljer dess Obligationer före förfallodagen.
		<ul style="list-style-type: none"> 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.

		<ul style="list-style-type: none"> 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.
		<ul style="list-style-type: none"> 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.
		<ul style="list-style-type: none"> 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.
		<ul style="list-style-type: none"> Ingen Aktieemittent har varken deltagit i framtagandet av de Slutliga Villkoren eller i deltagit i fastställandet av villkoten för de Aktierelaterade Obligationerna. Makroekonomiska faktorer som påverkar utvecklingen för Aktierna kan negativt påverka värdet på Aktierelaterade Obligationer. Innehavare har inga krav gentemot Aktieemittent(en)(erna) eller någon rätt till Aktierna.
		<ul style="list-style-type: none"> Investerare 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.
		<ul style="list-style-type: none"> 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:	<p>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.</p>
Avsnitt E – Erbjudande		
E.2b	Motiv till erbjudandet och användande av intäkter:	<p>Nettointäkterna för varje emission av Obligationerna kommer användas av relevant Emittent för generella bolagsändamål och/eller i samband med hedgning av dess åtaganden under Obligationerna.</p>
E.3	Villkor för Erbjudandet	<p>Villkor, erbjudandestatistik, förväntad tidtabell och åtgärder som måste företas för att anmäla sig i erbjudandet</p> <p>Villkoren som erbjudandet är underkastat är upp till 200 000 000 kronor.</p> <p>Erbjudandeperioden är perioden från och med 5 oktober 2015 till och med 6 november 2015 för Obligationerna som kommer att erbjudas genom webbaserad försäljning.</p> <p>Obligationerna erbjuds i Sverige</p> <p>Prissättning</p>
		<p>Obligationerna kommer erbjudas till Emissionskursen, som är 100 procent.</p> <p>Indikativa siffror: Om Obligationerna erbjuds genom ett publikt</p>

		<p>erbjudande och något angivet produktvärde inte är fast eller fastställt vid påbörjandet av Erbjudandeperioden, kommer dessa angivna produktvärden att ange en indikativ siffra, indikativ minimisiffra, indikativ maximisiffra eller en kombination därav. I sådant fall ska de(t) relevanta angivna produktvärdet(ena) vara värdet fastställt baserat på marknadsförhållandena av Emittenten på eller omkring slutet av Erbjudandeperioden. Meddelande om det relevanta angivna produktvärdet kommer att publiceras på www.mangold.se innan Emissionsdagen.</p> <p>Placering och garanterande av emissionen</p> <p>Namn och adress till koordinatör av det globala erbjudandet: Mangold Fondkommission AB, Box 55691, 102 14 Stockholm, Sverige</p> <p>Betalningsombud: Skandinaviska Enskilda Banken AB, Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm, Sverige</p> <p>Beräkningsombud: Morgan Stanley & Co. International plc</p> <p>Fastställelseagent: Morgan Stanley & Co. International plc</p>
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:	Uppskattade avgifter som tas ut från investerare av relevant Emittent eller erbjudaren är upp till 2%.