

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

Condizioni Definitive dell'1 giugno 2011

MORGAN STANLEY

In qualità di Emittente

Emissione fino a un massimo di EUR 20.000.000

“Obbligazioni Mediolanum MedPlus Double Opportunity 4”scadenza 2017 legate ad un Paniere di Indici

nel quadro del Programma di Emissione di Notes, Serie A e Serie B, Warrant e Certificates

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

- (i) in circostanze in cui non sorge l'obbligo per l'Emittente o per qualsiasi Collocatore di pubblicare un prospetto ai sensi dell'Articolo 3 della Direttiva Prospetti o di integrare con un supplemento un prospetto ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetti, in ciascun caso, in relazione a tale offerta; ovvero
- (ii) in quelle Giurisdizioni dell'Offerta Pubblica di cui al Paragrafo 47 della Parte A di cui sotto, fermo restando che tale soggetto sia uno dei soggetti menzionati nel Paragrafo 47 della Parte A e che tale offerta sia fatta durante il Periodo di Offerta ivi specificato a tal fine.

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

LE OBBLIGAZIONI NON SONO DEPOSITI BANCARI E NON SONO ASSICURATE O GARANTITE DALLA *FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION* DEGLI STATI UNITI O DA ALCUNA ALTRA AGENZIA GOVERNATIVA E LE STESSE NON SONO OBBLIGAZIONI DI, E NON VENGO NO GARANTITE DA, UNA BANCA.

PARTE A – CONDIZIONI CONTRATTUALI

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

SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI, I SOTTOSCRITTORI SI IMPEGNERANNO A DICHIARARE E GARANTIRE DI NON TROVARSI NEGLI STATI UNITI, DI NON ESSERE SOGGETTI STATUNITENSIS E DI NON SOTTOSCRIVERE PER, O PER CONTO DI O A BENEFICIO DI, SOGGETTI STATUNITENSIS. LE OBBLIGAZIONI NON SONO STATE OGGETTO DI RATING.

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative all'emissione delle Obbligazioni qui descritte. I termini utilizzati nel presente documento saranno considerati definiti come tali ai fini del regolamento delle *English Law Notes* riportato nel Prospetto di Base datato 15 giugno 2010, integrato in data 11 maggio 2011 (il "**Prospetto di Base** ") ai fini della direttiva prospetti (Direttiva 2003/71/EC) (la "**Direttiva Prospetti** "), fermo restando che, ove un ulteriore prospetto di base (il "**Nuovo Prospetto di Base**") relativo al Programma fosse pubblicato dall'Emittente alla, o prima della, scadenza del periodo di 12 mesi decorrenti dalla data del Prospetto di Base, il Nuovo Prospetto di Base incorporerà per riferimento il Regolamento delle Obbligazioni come riportato nel Prospetto di Base e il Regolamento del Prospetto di Base continuerà a disciplinare le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive. Il presente documento costituisce le condizioni definitive sulle Obbligazioni qui descritte ai fini dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e va letto unitamente al Prospetto di Base come integrato. L'informativa completa sull'Emittente, sul Garante, nonché sull'offerta delle Obbligazioni è ottenibile unicamente sulla base della lettura congiunta delle presenti Condizioni Definitive, del Prospetto di Base e, con riferimento alle informazioni relative all'Emittente e/o al Garante, anche del Nuovo Prospetto di Base, che conterrà le informazioni aggiornate relative all'Emittente e/o al Garante. Il Prospetto di Base è disponibile presso gli uffici di Morgan Stanley & Co. International plc in 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA.

Informazioni riguardanti il rischio di investimento

I titolari e i potenziali sottoscrittori delle Obbligazioni devono assicurarsi di comprendere la natura delle Obbligazioni e la misura della propria esposizione al rischio e sono invitati a valutare l'idoneità delle Obbligazioni quale investimento, alla luce delle proprie condizioni e della situazione finanziaria personale.

I potenziali investitori sono invitati a consultarsi con i propri consulenti legali, regolamentari, finanziari, contabili, fiscali e di altro tipo in relazione a qualsiasi proposta di investimento o investimento effettivo nelle presenti Obbligazioni.

Si rimanda al Prospetto di Base per una descrizione dettagliata completa delle Obbligazioni e in particolare, si invita alla lettura dei Fattori di Rischio connessi alle stesse. L'investimento nelle Obbligazioni implica taluni rischi ivi compresi, a titolo meramente esemplificativo, quelli che seguono:

Rischio di Rettifica e di Sospensione: Lo Sponsor degli Indici Sottostanti può aggiungere, eliminare o sostituire componenti che costituiscono gli Indici Sottostanti o apportare altre modifiche metodologiche che potrebbero mutare il valore degli stessi, senza tenere conto degli interessi dei titolari delle Obbligazioni. Qualsiasi decisione/determinazione del genere può pregiudicare il valore delle Obbligazioni e di conseguenza l'investitore rischia di ottenere un rendimento sostanzialmente diverso da quello che lo stesso avrebbe ricevuto se tale evento non si fosse verificato.

Rettifiche da parte dell'Agente per la Determinazione: Il Regolamento delle Obbligazioni consente all'Agente per la Determinazione di effettuare rettifiche e adottare i provvedimenti opportuni qualora si determinino situazioni in cui le Obbligazioni o qualsiasi borsa valori siano interessati da turbativa di mercato, eventi di rettifica o circostanze che pregiudicano le normali attività.

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

Rischio di Disinvestimento: Questo prodotto prevede una protezione del capitale investito solo alla data di scadenza. Gli investitori che decidono di disinvestire prima della data di scadenza sono esposti al rischio di non ricevere l'importo da loro investito. Il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario dipende da un serie di fattori, ivi incluso il livello e la volatilità degli Indici Sottostanti, il livello degli Indici Sottostanti in ogni momento e in qualsiasi giorno rimanente fino alla scadenza delle Obbligazioni, i tassi di interesse, l'importo dei dividendi sulle azioni che compongono gli Indici Sottostanti, il tempo rimanente alla scadenza e il merito di credito

dell'Emittente. In conseguenza di tali fattori è possibile che il titolare riceva un importo inferiore rispetto al valore di mercato intrinseco delle Obbligazioni e rispetto all'importo che il portatore avrebbe ricevuto se avesse tenuto le Obbligazioni sino alla scadenza.

Rischio di Copertura: In data pari o anteriore o successiva alla Data di Negoziazione, è probabile che l'Emittente, tramite le proprie affiliate o altrimenti, copra la propria esposizione attesa derivante dalle Obbligazioni acquisendo posizioni nelle azioni che compongono gli Indici Sottostanti, in contratti di opzione sugli Indici Sottostanti o posizioni in altri valori mobiliari o strumenti disponibili.

Rischio di Liquidità: Le Obbligazioni non saranno negoziate in un mercato regolamentato. Il Dealer opererà un mercato secondario delle Obbligazioni sulla base di sforzi ragionevoli, fatte salve le condizioni di mercato, le leggi, i regolamenti e le regole interne. Anche nel caso di esistenza di un mercato secondario delle Obbligazioni, questo può non essere sufficientemente liquido per permettere la vendita da parte del titolare.

Potenziale Conflitto di Interessi: L'Agente per la Determinazione (MSI plc) è un'affiliata dell'Emittente e gli interessi economici dell'Agente per la Determinazione possono essere in conflitto con quelli dei titolari delle Obbligazioni. Le determinazioni effettuate dall'Agente per la Determinazione, comprese quelle in caso si verifichi un evento di turbativa del mercato, possono incidere sull'importo pagabile ai titolari delle Obbligazioni ai sensi del regolamento delle Obbligazioni stesse.

Rischio relativo allo Sponsor del Sottostante: Gli sponsor degli Indici Sottostanti non sono un'affiliata dell'Emittente e non sono coinvolti nella presente offerta in alcun modo. Pertanto, l'Emittente e l'Agente per la Determinazione non sono in grado di controllare le azioni intraprese dagli sponsor degli Indici Sottostanti, incluso un eventuale ribilanciamento che potrebbe causare una rettifica dei termini e condizioni delle Obbligazioni da parte dell'Agente per la Determinazione.

Morgan Stanley non fornisce consulenza di tipo legale, fiscale o contabile alla propria clientela o agli investitori e il presente documento non è teso alla fornitura di questo tipo di consulenza. Si raccomanda ai potenziali investitori di ottenere consulenza da parte dei propri consulenti in merito alle conseguenze di un investimento nel prodotto proposto nel presente documento.

Avviso ai sensi della US Treasury Circular - Morgan Stanley non fornisce agli investitori consulenza in merito alla tassazione o a questioni contabili. Il presente documento non è inteso e non è redatto allo scopo di evitare sanzioni che potrebbero essere imposte ai contribuenti ai sensi delle leggi fiscali federali degli Stati Uniti e non può essere utilizzato da alcun contribuente a tale scopo.

- | | | | |
|----|-------|---|--|
| 1. | (i) | Emittente: | Morgan Stanley |
| | (ii) | Garante: | Non applicabile |
| 2. | (i) | Numero di Serie: | 4839 |
| | (ii) | Numero di Tranche: | 1 |
| 3. | | Valuta o Valute Specificate: | Euro ("EUR") |
| 4. | | Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni: | |
| | (i) | Serie: | Fino a EUR 20.000.000 |
| | (iii) | Tranche: | Fino a EUR 20.000.000 |
| 5. | | Prezzo di Emissione: | Per ogni Obbligazione, 100% del Valore |

		Nominale
6.	(i) Tagli:	EUR 1.000 ("VN" o "Valore Nominale")
	(ii) Ammontare di Calcolo:	Alla pari
7.	(i) Data di Emissione:	30 giugno 2011
	(ii) Data di Negoziazione:	25 maggio 2011
	(iii) Data di Godimento:	Data di Emissione
8.	Data di Scadenza:	30 giugno 2017 soggetta alla <i>Following Business Day Convention</i>
9.	Base degli Interessi:	Equity-linked
10.	Base di Rimborso/Pagamento:	Rimborso alla Pari
11.	Mutamento della Base di Interessi o di Rimborso/Pagamento:	Non Applicabile
12.	Opzioni di vendita/acquisto:	
	(i) Rimborso ad iniziativa dell'Emittente:	Non Applicabile
	(Condizione 15.7)	
	(ii) Rimborso ad iniziativa del Titolare delle Obbligazioni:	Non Applicabile
	(Condizione 15.9)	
	(iii) Altre Opzioni di vendita/acquisto:	Non Applicabile
13.	(i) Status delle Obbligazioni:	Non garantite e non subordinate e con medesimo grado di subordinazione tra di loro e rispetto a tutte le altre obbligazioni in circolazione che siano non garantite e non subordinate
	(Condizione 4)	
	(ii) Status della Garanzia:	Non Applicabile
14.	Metodo di Collocamento:	Non Sindacato

DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI (EVENTUALI) INTERESSI PAGABILI

15.	Disposizioni sulle Obbligazioni a Tasso Fisso	Non Applicabile
	(Condizione 5)	
16.	Disposizioni sulle Obbligazioni Zero Coupon	Non Applicabile
	(Condizione 7)	
17.	Disposizioni sulle Obbligazioni Dual Currency-Linked Interest	Non Applicabile
	(Condizione 8)	

18.	Disposizioni sulle Obbligazioni Equity Linked Interest	Applicabile
(B)	Disposizioni sulle Obbligazioni Index/Index Basket Interest:	
(i)	Tipologia delle Obbligazioni:	Paniere di Indici (gli “ Indici Sottostanti ”)
	I	Indice Sottostante _n Sponsor dell’Indice Prezzo di Riferimento Iniziale
	1	Indice Euro Stoxx 50 (BBG: SX5E Index) Stoxx Limited Il livello ufficiale di chiusura dell’Indice Sottostante alla Data di Strike
	2	S&P 500 (BBG: SPX Index) Standard & Poor’s Il livello ufficiale di chiusura dell’Indice Sottostante alla Data di Strike
	3	Indice Nikkei 225 (BBG: NKY Index) Nihon Keizai Shimbun Inc. Il livello ufficiale di chiusura dell’Indice Sottostante alla Data di Strike
(ii)	Borsa(e) Valori:	Le borse valori su cui sono negoziati i titoli componenti gli Indici Sottostanti, così come determinate di volta in volta dall’Agente per la Determinazione
(iii)	Borsa(e) Correlata(e):	Tutte le borse
(iv)	Fattore di Ponderazione per ciascun Indice:	Non Applicabile
(v)	Parte responsabile per il calcolo del(i) Tasso(i) di Interesse e/o dell’Importo(i) degli Interessi (se diversa dall’Agente per il Calcolo):	Morgan Stanley & Co. International plc (l’“ Agente per la Determinazione ”). L’Agente per la Determinazione agirà in veste di esperto e non di agente per conto dell’Emittente o dei Titolari delle Obbligazioni. Tutte le determinazioni, valutazioni e decisioni prese dall’Agente per la Determinazione saranno, in assenza di errore manifesto, dolo o malafede, definitive e conclusive e l’Agente per la Determinazione non avrà alcuna responsabilità in relazione a tali determinazioni salvo in caso di dolo o malafede.
(vi)	Disposizioni per la determinazione del Tasso di Interesse ove calcolato con riferimento all’Indice:	1) Se alla Data di Osservazione della Barriera t (t=1,...,6) indicata nella successiva tabella, il livello di chiusura ufficiale di tutti gli Indici Sottostanti n (n=1,...,3) è maggiore o uguale al “ Livello Barriera Superiore ”, si verifica un “Caso di Barriera Superiore” e verrà pagata una Cedola Condizionata nella

relativa Data Annuale di Pagamento degli Interessi Eventuali così come determinata dall'Agente per la Determinazione come segue: **Cedola Condizionata (t) = 8,00% * NA**

- 2) Se alla Data di Osservazione della Barriera t ($t=1, \dots, 6$) indicata nella successiva tabella, il livello di chiusura ufficiale di tutti gli Indici Sottostanti n ($n=1, \dots, 3$) è maggiore o pari del "**Livello Barriera Inferiore**", si verifica un "Caso di Barriera Inferiore" e verrà pagata una Cedola Condizionata nella relativa Data Annuale di Pagamento degli Interessi Eventuali così come determinata dall'Agente per la Determinazione come segue: **Cedola Condizionata (t) = 8,00%/2 * NA**
- 3) Altrimenti verrà pagato lo 0,00% dell'Importo Nominale nella relativa Data Annuale di Pagamento degli Interessi Eventuali .

Ove:

"**Caso di Barriera Superiore**" indica se nella pertinente Data di Osservazione della Barriera il livello di chiusura ufficiale di tutti gli Indici Sottostanti n ($n=1, \dots, 3$) è pari o superiore al Livello Barriera Superiore;

"**Caso di Barriera Inferiore**" indica se nella pertinente Data di Osservazione della Barriera il livello di chiusura ufficiale di tutti gli Indici Sottostanti n ($n=1, \dots, 3$) è pari o superiore al Livello Barriera Inferiore;

"**Livello Barriera Superiore**" indica il 110% del Prezzo di Riferimento Iniziale;

"**Strike Date**" indica 30 giugno 2011; e

"**Livello Barriera Inferiore**" indica il 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale.

- | | | |
|--------|---|---|
| (vii) | Data(e) di Determinazione degli Interessi: | La relativa Data di Osservazione della Barriera |
| (viii) | Disposizioni per la determinazione del Tasso di Interesse ove sia impossibile o non praticabile il calcolo con riferimento all'Indice o questo sia altrimenti soggetto a turbativa: | Determinazione dell'Agente per la Determinazione |
| (ix) | Periodo di Interessi: | Così come stabilito nella Condizione 1 |
| (x) | Data Annuale di Pagamento degli Interessi Eventuali: | 5 Giorni Lavorativi dopo la relativa Data di Osservazione della Barriera. Per la Data di Osservazione della Barriera 6 ($t=6$), la Data Annuale |

di Pagamento degli Interessi Eventuali sarà la Data di Scadenza.

(xi)	<i>Averaging Date:</i>	Non Applicabile
(xii)	Data(e) di Osservazione / Periodo di Osservazione:	T Data di Osservazione della Barriera t
		1 23 giugno 2012
		2 23 giugno 2013
		3 23 giugno 2014
		4 23 giugno 2015
		5 23 giugno 2016
		6 23 giugno 2017

Laddove si applica la seguente condizione:

(i) se la Data di Osservazione non e' un Giorno di Negoziazione Programmato per uno degli Indici Sottostanti, la Data di Osservazione per tutti gli Indici Sottostanti sarà il Giorno di Negoziazione Programmato immediatamente successivo.

(xiii)	Business Day Convention:	<i>Following Business Day Convention</i>
(xiv)	Business Day Convention per i pagamenti:	<i>Following Business Day Convention</i>
(xv)	Ulteriori Piazze Finanziarie:	New York, Tokyo, TARGET e Londra
(xvi)	Tasso/Ammontare Minimo degli Interessi:	Non Applicabile
(xvii)	Tasso/Ammontare Massimo degli Interessi:	Non Applicabile
(xviii)	Day Count Fraction:	Non Applicabile
(xix)	Altri termini e condizioni speciali:	Maggiore Costo della Copertura, Turbativa della Copertura e Cambiamento Legislativo non saranno applicabili.

La Condizione 10.2.2 "Casi di Rettifica dell'Indice" sarà modificata in modo che nel caso di Modifica dell'Indice, Cancellazione dell'Indice e Turbativa dell'Indice, l'Agente per la Determinazione possa apportare le rettifiche che l'Agente per la Determinazione, in buona fede e seguendo la prassi di mercato, considera eventualmente appropriate, a qualunque variabile relativa ai termini di esercizio, regolamento o pagamento delle Obbligazioni e/o qualunque altra rettifica (compresa, a mero titolo esemplificativo, la sostituzione dell'Indice Sottostante), rettifica che sarà efficace nella data determinata dall'Agente per la Determinazione.

- | | | |
|-----|--|-----------------|
| 19. | Disposizioni sulle Obbligazioni Commodity Linked Interest | Non Applicabile |
| 20. | Disposizioni sulle Obbligazioni Currency Linked Interest | Non Applicabile |
| 21. | Disposizioni sulle Obbligaizoni Inflation-Linked Interest | Non Applicabile |
| 22. | Disposizioni sulle Obbligazioni Credit-Linked Interest | Non Applicabile |
| 23. | Disposizioni sulle Obbligazioni Property-Linked Interest | Non Applicabile |

RIMBORSO

- | | | |
|-----|--|--------------------|
| 24. | Opzione di Acquisto
(Condizione 15.7) | Non Applicabile |
| 25. | Opzione di Vendita
(Condizione 15.9) | Non Applicabile |
| 26. | Importo del Rimborso Finale di ciascuna Obbligazione
(Condizione 16.1) | Rimborso alla Pari |
| 27. | Disposizioni sul Rimborso Dual Currency
(Condizione 8) | Non Applicabile |
| 28. | Disposizioni sul Rimborso Equity-Linked
(Condizione 10) | Non Applicabile |
| 29. | Disposizioni sul Rimborso Commodity-Linked
(Condizione 11) | Non Applicabile |
| 30. | Disposizioni sul Rimborso Currency-Linked
(Condizione 12) | Non Applicabile |
| 31. | Disposizioni sul Rimborso Inflation-Linked
(Condizione 13) | Non Applicabile |
| 32. | Disposizioni sul Rimborso Credit Linked
(Condizione 19) | Non Applicabile |
| 33. | Disposizioni sul Rimborso Property-Linked | Non Applicabile |

(Condizione 14)

34. **Importo di Rimborso Anticipato al verificarsi di un rimborso anticipato**

Importo(i) di Rimborso Anticipato pagabile al verificarsi di un rimborso a seguito di Evento di Default: Così come definito nella Condizione 2

(Condizione 21)

Importo pagabile al rimborso a seguito degli eventi descritti nella Condizione 10: Così come disposto nella Condizione 10

(Condizione 10)

Importo(i) di Rimborso Anticipato per Ammontare pagabile in caso di rimborso anticipato per ragioni fiscali: Condizioni 15.2, 15.3 e 15.4 non applicabili.
Condizione 15.5 – *Special Tax Redemption* – applicabile.

35. **Legge applicabile:** Legge inglese

DISPOSIZIONI GENERALI APPLICABILI ALLE OBBLIGAZIONI

36. Forma delle Obbligazioni: Obbligazioni al portatore
(Condizione 3) Certificato Globale Temporaneo scambiabile con un Certificato Globale definitivo, a sua volta scambiabile con Certificati Definitivi previo avviso di 30 giorni in una delle limitate ipotesi specificate nel Certificato Globale Definitivo
37. Ulteriori Piazze Finanziarie o altre disposizioni speciali relative alle Date di Pagamento: Non Applicabile
38. Tagliandi per Cedole future o Ricevute da unire ai Certificati Definitivi (e date di scadenza di tali Tagliandi): No
39. Informazioni sulle Obbligazioni Pagate Parzialmente: importo di ciascun pagamento comprensivo del Prezzo di Emissione e data in cui ciascun pagamento deve essere effettuato ed eventuali conseguenze del mancato pagamento, incluso l'eventuale diritto dell'Emittente di rifiutare il pagamento delle Obbligazioni e degli interessi dovuti per i pagamenti ritardati: Non Applicabile
40. Informazioni sulle Obbligazioni rimborsabili secondo un piano di ammortamento: importo di ogni data di rimborso, data in cui ciascun pagamento deve essere effettuato: Non Applicabile
41. Disposizioni su ridenominazione, rinomina e riconvenzione: Non Applicabile
42. Restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni: Nessuna

43. Altre condizioni definitive: Condizione 20 non applicabile. I pagamenti relativi alle Obbligazioni saranno effettuati senza l'applicazione di alcuna ritenuta d'imposta salvo ove diversamente previsto dalla legge. Laddove fosse richiesto all'Emittente di applicare tale ritenuta ai pagamenti relativi alle Obbligazioni, detti pagamenti saranno effettuati al netto delle ritenute d'imposta applicate ovvero saranno soggetti a deduzione o trattenuta e all'Emittente non sarà richiesto di compensare.

COLLOCAMENTO

44. (i) Se sindacato, nomi dei Manager: Non Applicabile
- (ii) Data del Contratto di Collocamento: Non Applicabile
- (iii) Manager tenuto alle operazioni di Stabilizzazione (se presente): Non Applicabile
45. Se non sindacato, nome e indirizzo del Dealer: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Londra E14 4QA
46. Restrizioni U.S. alla vendita: Non Applicabile
47. Offerta non esente: Un'offerta delle Obbligazioni potrà essere effettuata in Italia da Banca Mediolanum SpA (il **"Collocatore"**) in situazioni diverse da quelle previste dall'Articolo 3(2) della Direttiva Prospetti (la **"Giurisdizione dell'Offerta Pubblica"**) durante il periodo compreso fra l'1 giugno 2011 incluso e il 20 giugno 2011 incluso (il **"Periodo di Offerta"**).
- Banca Mediolanum SpA agisce anche in veste di "Responsabile del Collocamento" ai sensi del Decreto Legislativo 58/98 come successivamente modificato.
48. Ulteriori restrizioni alla vendita: Non Applicabile

FINALITÀ DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Le presenti Condizioni Definitive comprendono le condizioni definitive richieste per l'emissione e l'offerta pubblica nelle Giurisdizioni dell'Offerta Pubblica delle Obbligazioni quivi descritte ai sensi del Programma per l'Emissione di Obbligazioni, Serie A e B di Morgan Stanley.

RESPONSABILITÀ

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

Sottoscritto per conto dell'Emittente:

da:

Debitamente autorizzato

PARTE B – ALTRE INFORMAZIONI

1. QUOTAZIONE

Quotazione e Ammissione alla Negoziazione: Non Applicabile

2. RATING

Le Obbligazioni da emettere non sono stati oggetto di una valutazione del merito di credito.

Alla data del 25 maggio 2011, Morgan Stanley ha un rating di A (S&P), A2 (Moody's) e A (Fitch).

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

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

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

(i) Ragioni dell'offerta: I proventi netti derivanti della vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente per fini societari generali, per la copertura degli obblighi dell'Emittente ai sensi delle Obbligazioni, o per entrambe le finalità.

(ii) Proventi netti stimati: Sino a EUR 20.000.000 – l'Emittente confermerà l'Importo Nominale definitivo da emettere al momento della chiusura del Periodo di Offerta.

(iii) Commissione di Collocamento: Il *Dealer* pagherà al Collocatore una commissione di collocamento calcolata in base ai proventi netti. La commissione non sarà superiore al 10,20% dei proventi netti e, alla Data di Negoziazione (25 maggio 2011), e' stata determinata in misura pari al 7,50% del valore nominale negoziato a tale data (EUR 10.000.000).

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

L'andamento passato e futuro degli Indici, ivi compresa la volatilità degli stessi, sono visionabili su Bloomberg: (Indice SX5E, Indice SPX, Indice NKY).

6. INFORMAZIONI OPERATIVE

Codice ISIN: XS0632192232

Codice Comune: 063219223

Nuova Obbligazione Globale: No

Qualsiasi sistema di compensazione ad eccezione di Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking *société anonyme* e relativi numeri di

identificazione:

Consegna: *Free of payment*

Nomi e indirizzi degli Agenti di Pagamento: Così come indicati nel Regolamento

Nome e indirizzi degli eventuali ulteriori Agenti di Pagamento: Non Applicabile

Previste modalità di possesso tali da soddisfare i criteri di idoneità dell'Eurosistema: No

7. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Prezzo di Offerta: EUR 1.000 per Obbligazione

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

Descrizione della procedura di adesione: Come da istruzioni del Collocatore

Descrizione della possibilità di ridurre le adesioni e delle modalità di rimborso degli importi eccedenti versati dagli aderenti: Morgan Stanley & Co. International plc, in qualità di Dealer, si riserva il diritto di chiudere o di estendere l'adesione in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta e di non procedere all'emissione delle Obbligazioni prima della Data di Emissione. Avviso della chiusura anticipata o dell'estensione del Periodo di Offerta sarà pubblicato sul sito internet del Collocatore.

In aggiunta a quanto sopra, il Collocatore potrà, al ricorrere di determinate circostanze straordinarie, richiedere a Morgan Stanley & Co. International plc di non procedere all'offerta ovvero, qualora questa sia già iniziata, la revoca della stessa.

Dettagli sull'importo di adesione minimo e/o massimo: L'importo minimo di adesione è di 3 Obbligazioni e successivi multipli di 1 Obbligazione.

Dettagli sul metodo e sulle tempistiche per il pagamento e la consegna delle Obbligazioni: Le Obbligazioni saranno emesse alla Data di Emissione contro pagamento all'Emittente dell'importo di adesione da parte del Collocatore

Modalità e data di pubblicazione al pubblico dei risultati dell'offerta: Il Responsabile del Collocamento renderà noti i risultati dell'Offerta per il tramite di avviso che riporti l'ammontare totale dell'emissione.

L'avviso sarà pubblicato sul sito internet del Collocatore (www.bancamediolanum.it).

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

Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerte le Obbligazioni ed eventuali *tranche* riservate a taluni: Non Applicabile

Paesi:

Procedura di comunicazione agli aderenti dell'importo assegnato e indicazione della possibilità di avviare le contrattazioni prima di tale comunicazione: Non Applicabile

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

Nomi e indirizzi, per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei collocatori nei vari Paesi ove l'offerta si svolge: Il Collocatore comunicherà i nomi delle località in cui gli investitori possono sottoscrivere le Obbligazioni

ALLEGATO 1

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI INDICI

Informazione relativa all'Indice S&P 500

Le Obbligazioni non sono sponsorizzate, approvate, vendute o promosse da Standard & Poor's, una divisione di McGraw-Hill, Inc. ("S&P"). S&P non presta alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, ai titolari delle Obbligazioni o al pubblico in generale relativa alla opportunità di investire in titoli in generale o nelle Obbligazioni in particolare o sulla capacità dell'Indice S&P 500® di replicare l'andamento del mercato azionario generale. L'unica relazione di S&P con l'Emittente è la concessione in licenza di determinati marchi e nomi commerciali di S&P e dell'Indice S&P 500® che viene determinato, composto e calcolato da S&P senza tenere in considerazione l'Emittente o le Obbligazioni. S&P non ha alcun obbligo di tenere in considerazione le necessità dell'Emittente o dei titolari delle Obbligazioni nella determinazione, composizione o calcolo dell'Indice S&P 500®. S&P non è responsabile e non ha partecipato alla determinazione della tempistica, dei prezzi o delle quantità di emissione delle Obbligazioni o alla determinazione o al calcolo dell'equazione utilizzata per la conversione in contanti delle Obbligazioni. S&P non ha alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, commercializzazione o negoziazione delle Obbligazioni.

S&P NON GARANTISCE LA PRECISIONE E/O LA COMPLETEZZA DELL'INDICE S&P 500® O DI QUALUNQUE DATO INSERITO NELLO STESSO E S&P NON AVRÀ ALCUNA RESPONSABILITÀ PER QUALUNQUE ERRORE, OMISSIONE O INTERRUZIONE DELLO STESSO. S&P NON PRESTA ALCUNA GARANZIA, ESPLICITA O IMPLICITA, SUI RISULTATI CHE VERRANNO OTTENUTI DALL'EMITTENTE, DATI TITOLARI DELLE OBBLIGAZIONI O DA QUALUNQUE ALTRA PERSONA O ENTITÀ DERIVANTI DALL'UTILIZZO DELL'INDICE S&P 500® O DI QUALUNQUE DATO IVI COMPRESO. S&P NON PRESTA ALCUNA GARANZIA ESPLICITA E IMPLICITA ED ESPRESSAMENTE NEGA TUTTE LE GARANZIE DI COMMERCIALIZZABILITÀ O ADEGUATEZZA PER UN PARTICOLARE SCOPO O UTILIZZO IN RELAZIONE ALL'INDICE S&P 500® O A QUALUNQUE DATO IVI INSERITO. SENZA LIMITAZIONE PER LA GENERALITÀ DI QUANTO SOPRA, IN NESSUN CASO S&P AVRÀ ALCUNA RESPONSABILITÀ PER DANNI SPECIALI, PUNITIVI, INDIRETTI O DERIVATI (COMPRESO IL LUCRO CESSANTE), ANCHE SE HA RICEVUTO COMUNICAZIONE DELLA POSSIBILITÀ CHE TALI DANNI SI VERIFICHINO.

L'EMITTENTE NON ACCETTA ALCUNA RESPONSABILITÀ DI QUALSIVOGLIA NATURA IN RELAZIONE A QUALUNQUE PERSONA CHE POSSA ESSERE NEGATIVAMENTE INFLUENZATA O ALTRIMENTI, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN CONSEGUENZA DI QUALUNQUE ACQUISTO O VENDITA O INVESTIMENTO NELLE NOTES, PER QUALUNQUE AZIONE INTRAPRESA O QUALUNQUE OMISSIONE RELATIVA ALL'INDICE S&P 500® COMPRESI, A MERO TITOLO ESEMPLIFICATIVO, LE MODIFICHE DELLA COMPOSIZIONE DELL'INDICE S&P 500®, LE MODIFICHE O GLI ERRORI NEL METODO DI CALCOLO DELL'INDICE S&P 500®, RITARDO, CANCELLAZIONE, SOSPENSIONE O INTERRUZIONE DELL'INDICE S&P 500® STESSO O DEL CALCOLO O PUBBLICAZIONE DELL'INDICE S&P 500®, LA PRECISIONE E COMPLETEZZA DI QUALUNQUE COMPOSIZIONE DELL'INDICE S&P 500® O DEL CALCOLO DELL'INDICE S&P 500®, QUALUNQUE ATTO DI FORZA MAGGIORE O ALTRIMENTI DA PARTE DELLE SOCIETÀ O DI QUALUNQUE SPONSOR SUCCESSORE.

Informazione relativa all'Indice Eurostoxx 50

L'INDICE EUROSTOXX 50 E I RELATIVI MARCHI SONO STATI CONCESSI SU BASE DI LICENZA D'USO A MORGAN STANLEY. LE OBBLIGAZIONI NON SONO SPONSORIZZATE O PROMOSSE DA STOXX LIMITED.

STOXX NON HA ALCUN RAPPORTO CON MORGAN STANLEY, AD ECCEZIONE DEL RAPPORTO DI LICENZA D'USO DELL'INDICE E DEI RELATIVI MARCHI PER L'UTILIZZO IN CONNESSIONE CON LE OBBLIGAZIONI.

STOXX:

- NON SPONSORIZZA, PROMUOVE, VENDE O FORNISCE ALCUN ALTRO TIPO DI SUPPORTO DELLE OBBLIGAZIONI;
- NON RACCOMANDA L'INVESTIMENTO AD ALCUN SOGGETTO NELLE OBBLIGAZIONI O IN ALTRI STRUMENTI FINANZIARI;
- NON HA ALCUNA RESPONSABILITA' IN RELAZIONE A, NE' EFFETTUA ALCUNA DECISIONE IN MERITO ALLA TEMPISTICA, ALL'IMPORTO O ALL'ASSEGNAZIONE DI UN PREZZO ALLE OBBLIGAZIONI;
- NON HA ALCUNA RESPONSABILITA' IN RELAZIONE ALL'AMMINISTRAZIONE, GESTIONE O PROMOZIONE DELLE OBBLIGAZIONI;
- NON TIENE IN CONSIDERAZIONE LE ESIGENZE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI O DEI TITOLARI DELLE OBBLIGAZIONI NELLA DETERMINAZIONE, COMPOSIZIONE O CALCOLO DELL'INDICE NE' HA ALCUN OBBLIGO DI FARE CIÒ.

STOXX NON AVRA' ALCUNA RESPONSABILITA' IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI E IN PARTICOLARE:

- STOXX NON FORNISCE ALCUNA GARANZIA ESPRESSA O IMPLICITA E NON FORNISCE ALCUNA GARANZIA IN MERITO:
 1. AI RISULTATI CHE POSSONO ESSERE OTTENUTI DALLE OBBLIGAZIONI , DAL TITOLARE DELLE OBBLIGAZIONI O DA QUALSIASI ALTRO SOGGETTO IN CONNESSIONE ALL'USO DELL'INDICE E AI DATI CHE SONO INCLUSI NELL'INDICE;
 2. ALL'ACCURATEZZA O ALLA COMPLETEZZA DELL' EURO STOXX 50 E I SUOI DATI; E
 3. ALLA COMMERCIALIZZABILITA' E ALL'ATTITUDINE AD UN PARTICOLARE SCOPO OD USO DELL'INDICE E DEI SUOI DATI;
- STOXX NON HA ALCUNA RESPONSABILITA' PER ERRORI, OMISSIONI O INTERRUZIONI NELL'INDICE O NEI SUOI DATI;
- IN NESSUNA CIRCOSTANZA STOXX SARA' RESPONSABILE PER MANCATI GUADAGNI, DIRETTI O INDIRETTI, O PER QUALSIASI DANNO ULTERIORE O PERDITA, ANCHE NELLA CIRCOSTANZA IN CUI STOXX SIA STATO CONSAPEVOLE DELLA POSSIBILITA' DI TALI PERDITE O DANNI.

L'ACCORDO PER LA CONCESSIONE DI LICENZA D'USO TRA L'EMITTENTE E STOXX E' STATO CONCLUSO ESCLUSIVAMENTE A FAVORE DELLE PARTI DI TALE ACCORDO E NON FORNISCE ALCUN DIRITTO A TERZI TITOLARI DELLE OBBLIGAZIONI O AD ALTRE PARTI TERZE.

Informazione relativa all'Indice Nikkei 225

Il Nikkei Stock Average ("Indice") è una proprietà intellettuale di Nihon Keizai Shimbun, Inc. "Nikkei", "Nikkei Stock Average", "Nikkei 225" e "Nikkei 300" sono i marchi di servizio dello Sponsor dell'Indice. Lo Sponsor dell'Indice si riserva tutti i diritti, compreso il diritto d'autore, sull'Indice.