

Morgan Stanley

PROGRAMMA PER L'EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI, SERIE "A" E "B"

Emissione
fino a EUR 60.000.000 di Notes 2012
collegate all'Indice Dow Jones Euro STOXX 50®
e ad un Paniere di Azioni

Serie 1118

PARTE A – CONDIZIONI CONTRATTUALI

LE OBBLIGAZIONI (O TITOLI) DESCRITTE NEL PRESENTE DOCUMENTO NON SONO E NON SARANNO REGISTRATE AI SENSI DELLO UNITED STATES *SECURITIES ACT* DEL 1933, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO (IL “*SECURITIES ACT*”) O DELLE LEGGI SUI VALORI MOBILIARI DI ALCUNO STATO DEGLI STATI, E SONO SOGGETTE AI REQUISITI FISCALI VIGENTI NEGLI STATI UNITI. LE OBBLIGAZIONI DESCRITTE NEL PRESENTE DOCUMENTO NON POSSONO ESSERE NÉ OFFERTE, NÉ VENDUTE, NÉ CONSEGNATE IN ALCUN MOMENTO, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, ENTRO IL TERRITORIO DEGLI STATI UNITI NÉ A O PER CONTO DI O A BENEFICIO DI SOGGETTI STATUNITENSIS (COME DEFINITI NELLA *REGULATION S* DEL *SECURITIES ACT* O NELL’*INTERNAL REVENUE CODE* DEGLI STATI UNITI DEL 1986, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATI). SI VEDANO LE RUBRICHE “SOTTOSCRIZIONE E VENDITA” E “DIVIETO DI DETENZIONE DA PARTE DI SOGGETTI STATUNITENSIS” NEL PROSPETTO DI BASE DEL 12 LUGLIO 2006. NELL’ACQUISTARE LE OBBLIGAZIONI, GLI ACQUIRENTI SI CONSIDERERANNO DICHIARARE E GARANTIRE DI NON TROVARSI NEGLI STATI UNITI, DI NON ESSERE SOGGETTI STATUNITENSIS E DI NON ACQUISTARE PER, O PER CONTO DI O A BENEFICIO DI, SOGGETTI STATUNITENSIS. ALLE OBBLIGAZIONI NON È STATO ASSEGNATO ALCUN RATING.

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative all’emissione delle Obbligazioni (di seguito, i “**Titoli**”) qui descritta. I termini utilizzati nel presente documento si considereranno definiti come tali ai fini delle Condizioni (vale a dire le Condizioni e Termini delle Obbligazioni di diritto inglese emessi da Morgan Stanley, di seguito il “**Regolamento dei Titoli**”) di cui al Prospetto di Base del 12 luglio 2006, che costituisce un prospetto di base ai fini della Direttiva sul Prospetto (Direttiva 2003/71/EC) (la “**Direttiva sul Prospetto**”). Il presente documento deve essere letto congiuntamente a tale Prospetto di Base.

Informazioni sul Rischio di Investimento

Il Valore Nominale indicativo dei Titoli è EUR 60.000.000, sebbene il Valore Nominale effettivo dei Titoli che saranno emessi dipenderà dal livello degli ordini ricevuti durante il Periodo di Sottoscrizione che è programmato per il periodo dal 2 aprile 2007 (incluso) al 15 maggio 2007 (incluso). Il Valore Nominale Finale dei Titoli che saranno emessi sarà notificato in Italia per conto dell’Emittente non più tardi del 18 maggio 2007.

I portatori dei Titoli ed i potenziali acquirenti dei Titoli devono assicurarsi di capire la natura dei Titoli e la misura della propria esposizione al rischio e sono invitati a valutare l’idoneità dei Titoli quale investimento alla luce delle proprie circostanze e della situazione finanziaria personale. Il rendimento annuo dei Titoli per i periodi dal 18 maggio 2008 fino alla Data di Scadenza potranno

variare con riferimento all'andamento dell'Indice e delle Azioni Sottostanti che compongono il Paniere (come definito al paragrafo 20). L'andamento dell'Indice e delle Azioni Sottostanti influenzeranno pertanto la natura ed il valore del rendimento dell'investimento relativo ai Titoli. I portatori dei Titoli ed i potenziali acquirenti di Titoli sono invitati a svolgere le proprie indagini e, nel decidere se acquistare o meno Titoli, i potenziali acquirenti dovrebbero formarsi un'opinione personale sui vantaggi di un investimento legato all'Indice e alle Azioni Sottostanti sulla base di tali indagini e non facendo affidamento su informazioni fornite dalle presenti Condizioni Definitive.

Data la natura altamente specializzata dei presenti Titoli, l'Emittente e Morgan Stanley & Co. International Limited ("MSIL") ritengono che essi siano idonei soltanto per investitori sofisticati in grado di determinare personalmente il rischio di un investimento legato all'Indice e alle Azioni Sottostanti. Pertanto, se non rientrano nella descrizione di cui sopra, gli investitori non dovrebbero prendere in considerazione la possibilità di acquistare i presenti Titoli senza prima avere ottenuto la consulenza approfondita di un consulente professionale specializzato.

I potenziali investitori sono invitati a consultarsi con i propri consulenti legali, regolamentari, per gli investimenti, contabili, fiscali e di altro tipo in relazione a qualsiasi proposta di investimento od investimento effettivo nei Titoli e ad esaminare il Prospetto di Base.

Si prega di fare riferimento al Prospetto di Base unitamente alle presenti Condizioni Definitive per una descrizione dettagliata dei Titoli e, in particolare, si prega di esaminare i Fattori di Rischio associati ai Titoli. Investire in Titoli implica determinati rischi, inclusi a titolo esemplificativo i seguenti:

Rettifiche da parte dell'Agente per la Determinazione: Il Regolamento dei Titoli consentirà all'Agente per la Determinazione di effettuare rettifiche o di intraprendere qualsiasi altra azione opportuna qualora si verificano circostanze in cui i Titoli o qualsiasi mercato siano pregiudicati da una turbativa del mercato, da eventi di rettifica o da circostanze che influenzano le normali attività.

Rischio di Credito: Il portatore dei Titoli sarà esposto al rischio di credito dell'Emittente.

Rischio relativo ad un Evento: Nel caso in cui si venga a determinare un evento che, nell'opinione dell'Agente per la Determinazione, abbia un effetto di diluizione o concentrazione sul valore delle Azioni Sottostanti, l'Agente per la Determinazione potrà discrezionalmente apportare modifiche alle condizioni dei Titoli in modo da tenere in considerazione tale effetto; tali modifiche possono influenzare il valore dei Titoli. Se l'Agente per la Determinazione dovesse stabilire che l'evento non avrà effetto di diluizione o concentrazione sul valore delle Azioni Sottostanti, l'Agente per la Determinazione non rettificherà le condizioni dei Titoli.

Rischio di Uscita: Il prezzo dei Titoli sul mercato secondario dipenderà da vari fattori, tra cui il valore e la volatilità dell'Indice e delle Azioni Sottostanti, i tassi di interesse, il tasso dei dividendi sulle Azioni Sottostanti e sui titoli che compongono l'Indice, il tempo che resta prima della scadenza ed il merito di credito dell'Emittente. Pertanto, è possibile che il portatore riceva un importo inferiore rispetto al valore di mercato intrinseco dei Titoli e rispetto all'importo che il portatore stesso avrebbe ricevuto se non avesse tenuto i Titoli fino alla scadenza.

Rischio di Copertura: Alla Data di Negoziazione in data successiva, è probabile che l'Emittente, tramite le proprie affiliate o altrimenti, copra o abbia coperto la propria esposizione attesa ai sensi dei Titoli acquisendo posizioni nelle Azioni Sottostanti e nei titoli che compongono l'Indice, in contratti di opzione sulle Azioni Sottostanti e sui titoli che compongono l'Indice o posizioni in altri valori mobiliari o strumenti disponibili. Inoltre, l'Emittente e le sue affiliate negoziano le Azioni Sottostanti e i titoli che compongono l'Indice nell'ambito delle proprie attività generali. Ognuna di queste attività potrebbe potenzialmente influenzare il valore delle Azioni Sottostanti e dell'Indice e, di conseguenza, il rendimento per i portatori dei Titoli.

Rischio di Liquidità: I Titoli saranno negoziati in un mercato organizzato. Un eventuale mercato secondario per i Titoli fatto dal Dealer sarà costituito soltanto sulla base di sforzi ragionevoli, fatte salve le condizioni di mercato, le leggi, i regolamenti e le politiche interne. La liquidità dei Titoli riflette quella delle Azioni Sottostanti ed anche nel caso dell'esistenza di un mercato

secondario per i Titoli, questo può non essere sufficientemente liquido per facilitare una vendita da parte del portatore.

Assenza di Diritti degli Azionisti: I Titoli non daranno ai portatori alcuna titolarità sulle Azioni Sottostanti e sui titoli che compongono nell'Indice, né alcun diritto di voto, né il diritto di ricevere dividendi o altre distribuzioni in relazione alle Azioni Sottostanti e ai titoli che compongono l'Indice.

Potenziale Conflitto di Interessi: L'Agente per la Determinazione (MSIL) è un'affiliata dell'Emittente e gli interessi economici dell'Agente per la Determinazione possono essere in conflitto con quelli dei portatori dei Titoli. Le determinazioni effettuate dall'Agente per la Determinazione, anche nel caso di un Evento di Turbativa del Mercato o di eventi societari che impattino sulle Azioni Sottostanti o sull'Indice o le negoziazioni sui relativi mercati, possono incidere sull'importo dovuto ai portatori dei Titoli ai sensi delle condizioni dei Titoli stessi.

Il Responsabile del Collocamento, MPS Finance Banca S.p.A., e ciascuno degli Incaricati del Collocamento, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banca Toscana S.p.A. (unitamente la "Rete di Distribuzione") sono società facenti parte del Gruppo Bancario MPS; inoltre il Responsabile del Collocamento e ciascuno degli Incaricati del Collocamento ricevono dall'Emittente una commissione calcolata come percentuale sul valore nominale complessivo dei Titoli collocati.

Rischio relativo all'Emittente Sottostante: Nessuno degli emittenti delle Azioni Sottostanti è un affiliato dell'Emittente. L'Emittente e l'Agente per la Determinazione non possono controllare le azioni di tali emittenti, ivi incluse azioni che possano causare una rettifica alle condizioni dei Titoli da parte dell'Agente per la Determinazione.

Rischio dello Sponsor Sottostante: lo Sponsor dell'Indice non è un'affiliata dell'Emittente. L'Emittente e l'Agente per la Determinazione non sono in grado di controllare le azioni intraprese dallo Sponsor dell'Indice, incluso un eventuale ribilanciamento che potrebbe causare una rettifica dei termini e condizioni dei Titoli da parte dell'Agente per la Determinazione.

Altre Considerazioni: Il prezzo di emissione iniziale dei Titoli include le commissioni dell'agente pagate in relazione ai Titoli ed il costo di copertura delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli. Il costo di copertura comprende gli utili previsti che le controllate dell'Emittente possono realizzare a fronte dell'assunzione dei rischi inerenti alla gestione delle operazioni di copertura. Le controllate tramite le quali l'Emittente copre le proprie obbligazioni ai sensi dei Titoli prevedono di realizzare utili. Poiché la copertura delle obbligazioni dell'Emittente comporta un rischio e può essere influenzata da forze di mercato che sfuggono al controllo dell'Emittente o delle sue controllate, tale copertura può avere come conseguenza un guadagno superiore o inferiore a quello inizialmente prospettato o perfino una perdita.

Supponendo che non si verifichino mutamenti delle condizioni di mercato o di altri fattori pertinenti, l'eventuale prezzo al quale MSIL è disposta ad acquistare i Titoli in operazioni sul mercato secondario sarà probabilmente inferiore al prezzo di emissione iniziale, dal momento che tale prezzo di emissione iniziale comprende (mentre i prezzi sul mercato secondario probabilmente escludono) commissioni corrisposte in relazione ai Titoli, nonché l'utile prospettato incluso nel costo di copertura delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli. Inoltre, tali prezzi possono differire dai valori determinati dai modelli di determinazione del prezzo utilizzati da MSIL in conseguenza di sconti o aumenti effettuati dal Dealer o di altri costi dell'operazione.

Nell'acquistare Titoli, si considererà che ognuno degli acquirenti dichiarerà e garantirà all'Emittente, al Dealer ed a ciascuna delle loro affiliate che: (i) tale acquirente comprende i rischi e le potenziali conseguenze associate all'acquisto dei Titoli, e (ii) tale acquirente si è consultato con i propri consulenti legali, regolamentari, per gli investimenti, contabili, fiscali e di altra natura nella misura dallo stesso ritenuta appropriata per ricevere assistenza nella comprensione e valutazione dei rischi e delle conseguenze che comporta l'acquisto dei Titoli.

- | | | |
|-----|--|---|
| 1. | Emittente: | Morgan Stanley |
| 2. | (i) Numero di Serie: | 1118 |
| | (ii) Numero di Tranche: | 1 |
| 3. | Valuta o Valute Specifiche: | Euro (" EUR ") |
| 4. | Valore Nominale Complessivo: | |
| | (i) Serie: | fino a EUR 60.000.000 |
| | (ii) Tranche: | fino a EUR 60.000.000 |
| 5. | Prezzo di Emissione: | Per ogni Titolo, 100% del Valore Nominale. |
| 6. | Tagli Indicati ("Valore Nominale"):
(Condizione 3) | EUR 1.000 |
| 7. | (i) Data di Emissione: | 18 maggio 2007 |
| | (ii) Data di Negoziazione: | 16 maggio 2007 |
| 8. | Data di Scadenza: | 18 maggio 2012 o, se successivo, la data corrispondente al secondo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Determinazione. |
| 9. | Base di Interessi: | Sui Titoli maturano interessi ad un tasso pari al Tasso Fisso (definito al paragrafo 15) in relazione al primo Periodo di Interesse e al Tasso di Interessi (calcolato in conformità al paragrafo 17) in relazione ad ogni Periodo di Interesse successivo. |
| 10. | Base di Rimborso/Pagamento: | Rimborso al valore nominale. |
| 11. | Mutamento della Base di Interessi o di Rimborso/Pagamento: | Non applicabile. |
| 12. | Opzioni di vendita/acquisto: | Non applicabile. |
| 13. | Status dei Titoli:
(Condizione 4) | La Condizione 4 del Regolamento dei Titoli si applica ai Titoli. |
| 14. | Metodo di collocamento: | Non sindacato. |

DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI EVENTUALI INTERESSI PAGABILI

- | | | |
|-----|--|---|
| 15. | Disposizioni sui Titoli a Tasso Fisso:
(Condizione 5) | Applicabile. |
| | (i) Tasso di interesse: | 4,00% per anno pagabile annualmente su base posticipata (" Tasso Fisso "). |
| | (ii) Data di Pagamento degli Interessi: | 18 maggio 2008 rettificato secondo la Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo. |
| | (iii) Ammontare della Cedola Fissa: | Non applicabile. |
| | (iv) Frazione del Conteggio dei Giorni: | Effettivo/Effettivo (ICMA). |

- (v) Altre condizioni relative al metodo di calcolo degli interessi per i Titoli a Tasso Fisso: Il Tasso di Interesse corrisponde al Tasso Fisso nel Periodo di Interesse dalla Data di Emissione (inclusa) al 18 maggio 2008 (escluso).
16. Disposizioni sui Titoli a Tasso Non applicabile.
Variabile:
(Condizione 6)
17. Disposizioni sui Titoli con Interessi collegati a Indici/ altra variabile:
(Condizione 6)

(i) Indice/Formola/altra variabile

Il Tasso di Interesse in relazione ai Periodi di Interessi che cominciano il 18 maggio 2008 ("Periodo di Interesse_(t=1)"), 18 maggio 2009 ("Periodo di Interesse_(t=2)"), 18 maggio 2010 ("Periodo di Interesse_(t=3)") e 18 maggio 2011 ("Periodo di Interesse_(t=4)") saranno calcolati dall'Agente per la Determinazione come di seguito illustrato.

(1) Se alla Data di Osservazione_(t) l'Agente per la Determinazione stabilisce che

$$100\% * \text{Indice Perf}_t \leq \text{Min} \left(\frac{\text{Stock}_t^1}{\text{Stock}_0^1}, \dots, \frac{\text{Stock}_t^5}{\text{Stock}_0^5} \right)$$

allora il Tasso di Interesse in relazione al Periodo di Interesse_(t) sarà uguale al 10%;

(2) Se alla Data di Osservazione_(t) l'Agente per la Determinazione stabilisce che

$$90\% * \text{Indice Perf}_t \leq \text{Min} \left(\frac{\text{Stock}_t^1}{\text{Stock}_0^1}, \dots, \frac{\text{Stock}_t^5}{\text{Stock}_0^5} \right) < 100\% * \text{Indice Perf}_t$$

allora il Tasso di Interesse in relazione al Periodo di Interesse_(t) sarà uguale al 5%; e

(3) Se alla Data di Osservazione_(t) l'Agente per la Determinazione stabilisce che nessuna delle precedenti condizioni (1) e (2) sono soddisfatte, allora il Tasso di Interesse in relazione al Periodo di Interesse_(t) sarà uguale al 2%.

Dove:

Indice₍₀₎ indica il livello ufficiale di chiusura dell'Indice alla Data di Esercizio;

Indice_(t) indica il livello ufficiale di chiusura dell'Indice alla Data di Osservazione_(t);

Indice Perf_(t) indica la percentuale calcolata come $\frac{\text{Indice}_t}{\text{Indice}_0}$;

Stock₀ⁱ indica il prezzo di chiusura dell'Azione Sottostante_(i) sulla Borsa alla Data di Esercizio, (o nel caso di Azioni Sottostanti per cui la Borsa è la Borsa Italiana, il *Prezzo di Riferimento* di tali Azioni Sottostanti alla Data di Esercizio); e

Stock_tⁱ indica il prezzo di chiusura dell'Azione Sottostante_(i) alla Data di Osservazione_(t) (o nel caso di Azioni Sottostanti per cui la Borsa è la Borsa Italiana, il *Prezzo di Riferimento* di tali Azioni Sottostanti alla Data di Osservazione_(t));

Data di Esercizio indica il 18 maggio 2007, salvo rettifica qualora tale giorno non sia un Giorno di Negoziazione Programmato o sia un Giorno di Turbativa; e

Data di Osservazione_(t) indica il 30 aprile 2009 ("**Data di Osservazione₍₁₎**"), il 30 aprile 2010 ("**Data di Osservazione₍₂₎**"), il 30 aprile 2011 ("**Data di Osservazione₍₃₎**"), e il 30 aprile 2012 ("**Data di Osservazione₍₄₎**"), salvo rettifica qualora tale giorno non sia un Giorno di Negoziazione Programmato o sia un Giorno di Turbativa.

- | | | |
|--------|---|---|
| (ii) | Agente di Calcolo responsabile di calcolare gli interessi dovuti: | Morgan Stanley International & Co. Limited (" MSIL "). Gli interessi dovuti su ciascun Titolo ad ogni Data di Pagamento degli Interessi Specificata sarà pari al Tasso di Interesse applicabile moltiplicato per il Valore Nominale. |
| (iii) | Date di Determinazione: | Ogni Data di Osservazione come sopra specificato. |
| (iv) | Disposizioni per la determinazione del Tasso Variabile qualora il calcolo con riferimento alla Formula sia impossibile o non praticabile o altrimenti impedito: | La Data di Determinazione per ogni Azione Sottostante non interessata dal verificarsi di un Giorno di Turbativa coinciderà con la Data di Osservazione come sopra descritto, e la Data di Osservazione per ogni Azione Sottostante interessata dal verificarsi di un Giorno di Turbativa corrisponderà con il primo Giorno di Negoziazione Programmato successivo che non sia un Giorno di Turbativa in riferimento a quella Azione Sottostante, a meno che tale data cada meno di due Giorni Lavorativi prima della relativa Data di Pagamento degli Interessi Specificata. In tal caso, il primo Giorno di Negoziazione Programmato disponibile che non sia un Giorno di Turbativa precedente alla Data di Osservazione originale sarà ritenuto essere il Giorno di Determinazione sostitutivo. |
| (v) | Periodi di Interessi: | Da ogni Data di Pagamento degli Interessi Specificata (inclusa) alla successiva Data di Pagamento degli Interessi Specificata (esclusa). |
| (vi) | Date di Pagamento degli Interessi Specificate: | 18 maggio 2009 con riferimento al Periodo di Interessi ₍₁₎ ,
18 maggio 2010 con riferimento al Periodo di Interessi ₍₂₎ ,
18 maggio 2011 con riferimento al Periodo di Interessi ₍₃₎ ,
18 maggio 2012 con riferimento al Periodo di Interessi ₍₄₎ . |
| (vii) | Convenzione del Giorno Lavorativo: | Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo. |
| (viii) | Tasso Minimo: | 2% |
| (ix) | Tasso Massimo: | 10% |
| (x) | Frazione del Conteggio dei Giorni: | Effettivo/Effettivo (ICMA). |
| 18. | Disposizioni sui Titoli Zero Coupon:
(Condizione 7) | Non applicabile. |
| 19. | Disposizioni sui Titoli a Doppia Valuta:
(Condizione 8) | Non applicabile. |
| 20. | Disposizioni sui Titoli Equity-linked:
(Condizione 10) | Le Condizioni del Regolamento dei Titoli relative a Titoli su Panieri di Azioni e a Titoli su Indici sono applicabili. |

(A) Titoli su Panieri di Azioni

- | | | |
|------|---|---|
| (i) | Tipologia dei Titoli: | Titoli su Paniere di Azioni. |
| (ii) | Se i Titoli sono in relazione ad una singola azione o ad un Paniere di azioni (ognuna un' | Il Paniere comprende ognuna delle seguenti Azioni Sottostanti (la Borsa relativa a ad ognuna delle quali è specificata di seguito): |

<p>"Azione Sottostante") e l'identità del/i relativo/i emittente/i (ognuno un "Emittente Sottostante");</p>	<p>"n": Azione Sottostante; Borsa</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Siemens AG (Bloomberg code: SIE GY); Borsa di Francoforte; 2. EON AG (Bloomberg code: EOA GY); Borsa di Francoforte; 3. AXA SA (Bloomberg code: CS FP); Borsa di Parigi; 4. Unicredito Italiano S.p.A (Bloomberg Code: UC IM); Borsa Italiana; e 5. LVMH-Louis Vuitton SA (Bloomberg code: MC FP); Borsa di Parigi.
<p>(iii) Se il rimborso dei Titoli avvenga (a) con Regolamento in Contante o (b) con Consegna o (c) in determinate circostanze in relazione al prezzo di chiusura della Azioni Sottostanti, mediante Regolamento in Contante o Consegna a discrezione dell'Emittente:</p>	<p>Regolamento in Contante.</p>
<p>(iv) Borsa:</p>	<p>Per ogni Azione Sottostante, la principale borsa di negoziazione in cui l'Azione Sottostante è negoziata, come determinato dall'Agente per la Determinazione; la Borsa relativa ad ogni Azione Sottostante alla Data di Emissione è specificata nel paragrafo 20(ii).</p>
<p>(v) Borsa Collegata:</p>	<p>Per ogni Azione Sottostante, la borsa o sistema di quotazione che l'Agente per la Determinazione, di volta in volta, determina essere la più rilevante borsa o sistema di quotazione su cui opzioni o futures sull'Azione Sottostante sono negoziati.</p>
<p>(vi) Peso di ciascuna Azione Sottostante compresa nel Paniere:</p>	<p>Non applicabile.</p>
<p>(vii) Trasferimento per le Azioni Sottostanti (inclusi i dettagli di chi effettua tale trasferimento):</p>	<p>Non applicabile.</p>
<p>(viii) Regolamento per consegna fisica:</p>	<p>Non applicabile.</p>
<p>(B) Titoli su Indici /Paniere di Indici:</p>	
<p>(i) Tipologia dei Titoli:</p>	<p>Titoli su Indice I Titoli sono indicizzati all'Indice Dow Jones Euro STOXX 50® (l'"Indice").</p>
<p>(ii) Borse di riferimento:</p>	<p>L'Indice è un Indice con Molteplici Borse di Riferimento.</p>
<p>(iii) Borsa Correlata:</p>	<p>Nessuna specificata.</p>

- (iv) Sponsor dell'Indice: STOXX Limited.
- (v) Altri termini o condizioni speciali: Non applicabile.
- 21. Commodity Notes: Non applicabile.
- 22. Currency Notes: Non applicabile.
- 23. Disposizioni su Credit-linked Notes: Non applicabile.

DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO

- 24. Opzione di Acquisto: (Condizione 13.7) Non applicabile.
- 25. Opzione di Vendita: (Condizione 13.9) Non applicabile.
- 26. Importo del Rimborso Finale di ciascun Titolo: (Condizione 13.1) Ciascun Titolo verrà rimborsato la valore nominale alla Data di Scadenza.
- 27. Importo della Risoluzione Anticipata e Importo del Rimborso Anticipato: (Condizione 13.2, 13.5 e 18)

Gli Importi del Rimborso Anticipato di ciascun Titolo pagabili al momento del riscatto per ragioni fiscali o in caso di inadempimento o altro rimborso anticipato e/o il relativo metodo di calcolo (se richiesto o se diverso da quello di cui alle Condizioni):

In relazione a ciascun Titolo, un ammontare pari al valore di mercato del Titolo nel giorno selezionato dall'Agente per la Determinazione, a sua assoluta discrezione, diminuito della parte attribuibile a tale Titolo del costo sopportato o della perdita realizzata dall'Emittente a seguito dello scioglimento di eventuali accordi di copertura collegati; il tutto come calcolato dall'Agente per la Determinazione a sua assoluta discrezione.

- 28. Legge Applicabile: Legge inglese.

DISPOSIZIONI GENERALI APPLICABILI AI TITOLI

- 29. Forma dei Titoli: (Condizione 3) Titoli al Portatore:
Titolo Globale Provvisorio scambiabile con un Titolo Globale Definitivo, che è scambiabile con Titoli Definitivi allo scadere del preavviso scritto di 30 giorni ai sensi delle disposizioni del Titolo Globale Definitivo o nelle limitate circostanze descritte nel Titolo Globale Definitivo.
- 30. Ulteriori Piazze Finanziarie o altre disposizioni speciali relative alle Date di Pagamento: (Condizione 11.7) Non applicabile.
- 31. Cedole per futuri Coupon o Ricevute da unire ai Titoli Definitivi (e date di scadenza di tali Cedole): Non applicabile.
- 32. Informazioni dettagliate sui Titoli Pagati Parzialmente: importo di ciascun Non applicabile.

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 dei Titoli e degli interessi dovuti per pagamenti ritardati:

33. Informazioni dettagliate su Titoli rimborsabili secondo un piano di ammortamento: importo di ogni rata di rimborso, data in cui ciascun pagamento deve essere effettuato: Non applicabile.
34. Disposizioni su ridenominazione, rinomina e riconvenzione: (Condizione 22) Non applicabile.
35. Disposizioni sul consolidamento: Non applicabile.
36. Altre condizioni definitive: Se l'Agente per la Determinazione determina che una Nazionalizzazione, Insolvenza o Revoca della Quotazione ha avuto luogo in relazione ad un'Azione Sottostante ("**Azione Interessata**"), l'Emittente procederà non appena possibile a seguito dell'annuncio di tale Nazionalizzazione, Insolvenza o Revoca della Quotazione a notificare ai Portatori dei Titoli con un preavviso minimo di 5 Giorni Lavorativi la sostituzione dell'Azione Interessata con un'Azione sostitutiva ("**Azione Sostitutiva**") così che il Paniere sia costituito da cinque Azioni.
- L'Azione Sostitutiva sarà selezionata dall'Agente per la Determinazione sulla base dei seguenti criteri:
- (1) l'Azione Sostitutiva non potrà essere un'Azione già inclusa nel Paniere;
 - (2) Alcuna Nazionalizzazione, Insolvenza o Revoca della Quotazione dovrà essere in atto in relazione all'Azione Sostitutiva al momento della sostituzione;
 - (3) l'Azione Sostitutiva dovrà essere quotata e negoziata in una borsa, sistema di quotazione o mercato la cui dimensione e liquidità in relazione all'Azione Sostitutiva sia comparabile alla dimensione e alla liquidità della Borsa originale in relazione all'Azione Interessata;
 - (4) l'Azione Sostitutiva dovrà essere emessa da una società costituita nel medesimo ordinamento giurisdizionale o nella medesima area geografica dell'emittente

dell'Azione Interessata;

- (5) l'Azione Sostitutiva dovrà appartenere al medesimo settore industriale dell'Azione Interessata (secondo le allocazioni per l'Azione Sostitutiva e l'Azione Interessata di Morgan Stanley & Co. International Limited); e

Se l'applicazione dei criteri sopra esposti ai punti da (1) a (5) porti all'identificazione di più di una potenziale Azione Sostitutiva, l'Agente per la Determinazione selezionerà come Azione Sostitutiva alla data rilevante ("**Data di Selezione**") l'Azione con la più alta Performance realizzata nei 12 mesi immediatamente precedenti la Data di Selezione.

La "Performance" in relazione ad ogni azione sarà calcolata utilizzando la seguente formula:

$$\text{Performance} = (\text{Azione}_i / \text{Azione}_{i-12}) - 1$$

dove:

Azione_i è il Prezzo dell'Azione di un'azione alla Data di Selezione; e

Azione_{i-12} è il Prezzo dell'Azione di un'azione alla data precedente di un anno la Data di Selezione.

Se le procedure interne o restrizioni di volta in volta applicabili impediscano all'Agente per la Determinazione di selezionare l'azione con la più alta Performance, l'azione con la successiva maggiore Performance non soggetta alle procedure interne o restrizioni applicabili che ne impediscano la selezione, sarà selezionata come Azione Sostitutiva.

Nel caso in cui nessuna potenziale Azione Sostitutiva sia selezionabile ai sensi delle procedure interne o restrizioni applicabili all'Agente per la Determinazione, il Prezzo dell'Azione Interessata sarà stimato per ogni finalità successiva quale l'ultimo prezzo disponibile dell'Azione Interessata apparso sulla relativa pagina Bloomberg prima della Nazionalizzazione, Insolvenza o Revoca della Quotazione, a seconda del caso.

L'Agente per la Determinazione notificherà all'Emittente e

all'Agente Fiscale l'intervenuta Nazionalizzazione, Insolvenza o Revoca della Quotazione non appena ragionevolmente praticabile date le circostanze.

COLLOCAMENTO

- 37 Se sindacato, nome dell'Agente; Non applicabile.
- 38 Data di Sottoscrizione del Contratto Non applicabile.
- 39 Agente di Stabilizzazione (se presente) Non applicabile.
40. Se non sindacato, nome del Dealer: Morgan Stanley & Co. International Limited
41. Regole TEFRA D o TEFRA C applicabili: Regole TEFRA D
42. Ulteriori restrizioni alla vendita: Non è consentita alcuna offerta pubblica dei Titoli, né il possesso o la distribuzione di relativo materiale di offerta, in alcuna giurisdizione in cui sia necessaria un'azione a tal fine, a meno che l'azione del caso sia stata intrapresa.

I Titoli non devono essere offerti o venduti in nessuna giurisdizione, eccetto che alle persone il cui investimento implichi l'acquisizione, detenzione, gestione o disposizione (in prima persona o come agente) di investimenti di simile natura in Titoli e particolarmente avvertito un materia di investimento.

Il Prospetto di Base è stato approvato il 12 luglio 2006 dalla competente autorità del Regno Unito, come Stato membro di origine, ed è stato pubblicato in Italia, come Stato membro ospitante, mediante notificazione alla CONSOB il 6 febbraio 2007 ai sensi dell'articolo 10-bis del Regolamento CONSOB N. 11971 e della Direttiva sul Prospetto. I Titoli possono pertanto essere offerti al pubblico in Italia. In ogni caso la pubblicazione in Italia del Prospetto di Base non implica alcuna approvazione preventiva da parte della CONSOB né alcun accertamento della stessa in merito all'opportunità dell'investimento o in merito ai relativi dati e informazioni.

Firmato per conto dell'Emittente

Da:

Debitamente autorizzato

PARTE B – ALTRE INFORMAZIONI

1. QUOTAZIONE

- (i) Quotazione: Si prevede che sarà depositata una domanda per l'ammissione dei Titoli al Listino Ufficiale dell'Autorità per i Servizi Finanziari (FSA) del Regno Unito, la competente autorità del Regno Unito ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e delle relative misure di attuazione nel Regno Unito. Non si può garantire se e quando tale domanda sarà accettata.

La Direttiva Europea sugli Obblighi di Trasparenza (la “**Direttiva**”) proposta può essere applicata in una maniera che potrebbe risultare gravosa per società quali l'Emittente. In particolare l'Emittente potrebbe essere tenuto a redigere il bilancio secondo principi contabili diversi dagli US GAAP.

L'Emittente non è obbligato a mantenere la quotazione dei Titoli ed i potenziali acquirenti di Titoli dovrebbero avere la consapevolezza del fatto che, laddove la quotazione dei Titoli da parte della della UK Listing Authority comportasse la predisposizione del bilancio da parte dell'Emittente secondo principi contabili diversi dagli US GAAP, o in qualsiasi altra circostanza in cui la Direttiva sia implementata in una maniera che, secondo l'Emittente, è gravosa per l'Emittente stesso, i Titoli possono essere esclusi dalla quotazione. In tal caso, l'Emittente ha la facoltà, ma non l'obbligo, di ricercare una quotazione alternativa per i Titoli su una borsa valori al di fuori dell'Unione Europea.

Tuttavia, se tale quotazione alternativa non è disponibile o è onerosa, la possibilità di una quotazione alternativa può non essere presa in considerazione. Anche se non è fornita alcuna garanzia della liquidità dei Titoli a seguito della quotazione da parte dell'Autorità per le Quotazioni del Regno Unito, l'esclusione dei Titoli dalla quotazione rischia di pregiudicare la capacità dei Portatori dei Titoli di rivendere i Titoli sul mercato secondario.

- (ii) Ammissione alle negoziazioni: Domanda per l'ammissione alle negoziazioni dei Titoli sarà presentata presso il Gilt Edged e il Fixed Interest Market della London Stock Exchange plc.

2. INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE

Fermo quanto stabilito dal Prospetto di Base, per quanto di conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'offerta dei Titoli ha un interesse significativo nell'offerta.

3. STIMA DELLE SPESE TOTALI

L'Emittente pagherà una commissione di gestione pari a 0,788% del valore nominale dei Titoli al Responsabile del Collocamento alla Data di Emissione. L'Emittente pagherà una commissione di vendita pari allo 3,152% del valore nominale dei Titoli agli Incaricati del Collocamento alla Data di Emissione.

2. INFORMAZIONI OPERATIVE

Codice ISIN: XS0293433495

Codice Comune: 029343349

Nuovo Titolo Globale: No.

Cassa o casse di compensazione alternative rispetto ad Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Société Anonyme e relativo o relativo/i numero/i di identificazione: No. Euroclear e Clearstream, Luxembourg. L'indirizzo di Euroclear è 1 Boulevard du Roi Albert II, 1120 Brussels, Belgio. L'indirizzo di Clearstream, Luxembourg è 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg

Consegna: Nome e indirizzo degli Agenti di Pagamento supplementari (se nominati): Consegna senza pagamento. Nessuno.

ALLEGATO

DICHIARAZIONI RELATIVE ALL'INDICE

L'Indice Dow Jones Euro STOXX 50® è proprietà intellettuale (inclusi i marchi registrati) di Stoxx Limited, Zurigo, Svizzera, e/o di Dow Jones & Company, Inc., una società costituita ai sensi delle leggi del Delaware, New York, Stati Uniti (i "Concedenti"), utilizzata sotto licenza. I titoli basati sull'Indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dai Concedenti e nessuno dei Concedenti avrà alcuna responsabilità in relazione ad essi.

Gli Indici Dow Jones EURO STOXX50 SM Market Sector sono di proprietà di STOXX LIMITED. Il nome dell'indice è un marchio di servizio di DOW JONES & COMPANY, INC. ed è stato concesso in licenza per determinati scopi da Morgan Stanley & Co. Incorporated.

© 1998 by STOXX LIMITED. Tutti i diritti riservati.