

CONDIZIONI DEFINITIVE del 21 febbraio 2008

**Morgan Stanley**  
*PROGRAMMA RELATIVO ALL'EMISSIONE  
DI NOTES, SERIE A E B*

**Emissione fino a EURO 71.400.000 di Obbligazioni "Sticky Floater" scadenza aprile 2013, Serie 1775**

PARTE A – CONDIZIONI CONTRATTUALI

LE OBBLIGAZIONI (O TITOLI) DESCRITTE NEL PRESENTE DOCUMENTO NON SONO STATE E NON SARANNO REGISTRATE AI SENSI DELLO *UNITED STATES SECURITIES ACT* DEL 1933, COSÌ COME MODIFICATO (IL "**SECURITIES ACT**"), O AI SENSI DI ALCUNA REGOLAMENTAZIONE FINANZIARIA IN CIASCUNO DEGLI STATI DEGLI STATI UNITI D'AMERICA, E SONO SOGGETTI ALLA LEGISLAZIONE FISCALE STATUNITENSE.

L'OFFERTA, LA VENDITA O LA CONSEGNA DEI TITOLI POSSONO ESSERE EFFETTUATE IN QUALSIASI MOMENTO, SIA DIRETTAMENTE CHE INDIRETTAMENTE, SOLO IN ITALIA E NON NEGLI STATI UNITI (IVI COMPRESI I TERRITORI, I POSSEDIMENTI E QUALSIASI ALTRA AREA SOGGETTA ALLA GIURISDIZIONE DEGLI STATI UNITI D'AMERICA) O NEI CONFRONTI, PER CONTO O A BENEFICIO DI ALCUNA *U.S. PERSON* (COME DEFINITA NEL *REGULATION S* AI SENSI DEL *SECURITIES ACT* O NELL'*INTERNAL REVENUE CODE* DEL 1986, COME MODIFICATO).

ACQUISTANDO I TITOLI, GLI ACQUIRENTI DICHIARANO E GARANTISCONO DI NON RISIEDERE NEGLI STATI UNITI NE' DI ESSERE *U.S. PERSON* E DI NON ACQUISTARE I TITOLI PER, O PER CONTO O A BENEFICIO DI, TALI SOGGETTI.

I TITOLI SONO DESTINATI ESCLUSIVAMENTE A INVESTITORI ESPERTI, DISPOSTI AD ASSUMERSI NOTEVOLI RISCHI. I POTENZIALI INVESTITORI SARANNO INVITATI A DARE ATTO, O SI RITERRA' CHE ABBIANO DATO ATTO, DI AVERE COMPRESO I RISCHI E LE POTENZIALI CONSEGUENZE LEGATE ALL'ACQUISTO DEI TITOLI E DI AVERE VALUTATO, IN MODO INDIPENDENTE E NELLA MISURA RITENUTA OPPORTUNA, L'EMITTENTE E LA SUA SITUAZIONE FINANZIARIA, E DI ESSERSI CONSULTATI CON I PROPRI CONSULENTI LEGALI, FINANZIARI, CONTABILI E FISCALI NELLA MISURA RITENUTA ADEGUATA AI FINI DELLA COMPrensIONE E DELLA VALUTAZIONE DEI RISCHI E DELLE CONSEGUENZE DERIVANTI DALL'ACQUISTO DEI TITOLI.

QUALUNQUE *U.S. PERSON* CHE ABBA QUESTO OBBLIGO SARÀ SOGGETTA ALLE LIMITAZIONI PREVISTE DALLA LEGGE STATUNITENSE SULLA TASSAZIONE DEL REDDITO INCLUSE LE LIMITAZIONI PREVISTE DALLA SEZIONE 165(J) e 1287(A) DELL' *INTERNAL REVENUE CODE*.

I termini utilizzati nel presente documento si riterranno definiti ai sensi del Regolamento contenuto nel Prospetto di Base del 22 giugno 2007, come integrato dai Supplementi al Prospetto di Base dell'11 ottobre 2007, 19 novembre 2007 e 20 dicembre 2007 (come integrato, il "**Prospetto di Base**"), il quale costituisce il prospetto di base ai sensi e per gli effetti della Direttiva sui Prospetti (Direttiva 2003/71/CE) (la "**Direttiva sui Prospetti**"). Il presente documento contiene le Condizioni Definitive delle Obbligazioni Serie A ivi descritte ai sensi e per gli effetti dell'articolo 5.4 della Direttiva sui Prospetti, e deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base. Le informazioni complete relative all'Emittente ed all'offerta dei titoli si ottengono soltanto dalla lettura congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Le copie del Prospetto di Base sono

disponibili presso la sede di Morgan Stanley & Co. International plc at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA; il Prospetto di Base è altresì consultabile sul sito Internet dell'Emittente [www.morganstanleyiq.it](http://www.morganstanleyiq.it), sul sito del Responsabile del Collocamento e dei Distributori, rispettivamente: [www.mpscapitalservices.it](http://www.mpscapitalservices.it), [www.mps.it](http://www.mps.it) e [www.mpsbancapersonale.it](http://www.mpsbancapersonale.it) (si veda di seguito §38 “Collocamento”).

### **Informazioni sui principali rischi relative ai titoli**

L'Ammontare Totale indicativo delle Obbligazioni è di Euro 71.400.000 sebbene l'Ammontare Totale effettivo delle Obbligazioni da emettere dipenderà dal quantitativo degli ordini ricevuti durante il Periodo di Sottoscrizione che è stabilito sia il periodo ricompreso tra il 22 Febbraio 2008 incluso e il 23 aprile 2008 incluso. L' Ammontare Totale Finale delle Obbligazioni da emettere sarà comunicato il o intorno al 24 aprile 2008.

I portatori e i potenziali acquirenti dei titoli sono tenuti ad accertarsi di avere compreso la natura di questi ultimi e la portata dell'esposizione al rischio, nonché di avere considerato l'idoneità di tale investimento alla luce delle proprie condizioni e della propria situazione finanziaria. I portatori e i potenziali acquirenti di Obbligazioni sono tenuti ad informarsi debitamente e, prima di decidere se acquistare o meno le Obbligazioni, sulla base delle informazioni raccolte e non delle informazioni riportate nel presente documento, devono farsi una propria opinione in merito ai benefici derivanti da un simile investimento.

In considerazione della natura altamente complessa delle Obbligazioni, l'Emittente e Morgan Stanley & Co. International plc (“**MSIplc**”) ritengono che tale investimento sia destinato esclusivamente a investitori esperti in grado di determinare i rischi associati all'acquisto delle Obbligazioni legate ad un Sottostante. Pertanto, investitori diversi da quelli descritti in precedenza sono invitati a non acquistare le Obbligazioni senza prima essersi consultati in modo approfondito con un consulente professionale specializzato.

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 od investimento nelle Obbligazioni e a leggere attentamente il Prospetto di Base.

Per la descrizione completa e dettagliata delle Obbligazioni si rimanda al Prospetto di Base e, in particolare, alla lettura dei Fattori di Rischio associati alle Obbligazioni. L'investimento nelle Obbligazioni comporta infatti taluni rischi, ivi compresi, a titolo meramente esemplificativo:

***Rettifiche da parte dell'Agente per la Determinazione:*** l'Agente per la Determinazione ha facoltà di effettuare rettifiche o di intraprendere qualsiasi altra azione che si ritengano opportune qualora si verificano circostanze tali da influenzare le Obbligazioni o le attività di scambio, tra cui gli eventi di turbativa del mercato, nonché eventi di rettifica o circostanze tali da influenzare le normali attività.

***Rischio di Credito:*** il portatore delle Obbligazioni sarà esposto al generale rischio di insolvenza dell'Emittente al rischio cioè che l'Emittente non sia in grado di adempiere ai propri obblighi in relazione alle Obbligazioni, incluso l'obbligo di rimborsare il Valore Nominale di EUR 1.000 di ciascuna Obbligazione alla Data di Scadenza e di pagare gli interessi ad ogni Data di Pagamento degli Interessi semestrale.

***Rischio di Prezzo:*** il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario dipenderà da vari fattori, tra cui il valore e la volatilità dei tassi di interesse, il tempo rimanente alla scadenza delle Obbligazioni e il merito di credito dell'Emittente. Pertanto, è possibile che il portatore riceva un importo inferiore rispetto al valore di mercato intrinseco delle Obbligazioni e rispetto all'importo che il portatore stesso avrebbe ricevuto se avesse tenuto le Obbligazioni fino alla scadenza.

**Rischio di Liquidità:** anche se le Obbligazioni potranno essere negoziate su un mercato secondario (una borsa organizzata o un sistema di negoziazione alternativo), un mercato secondario delle Obbligazioni potrebbe non essere abbastanza liquido per facilitare una vendita da parte del portatore. Qualunque mercato secondario delle Obbligazioni sarà creato dal *Dealer* soltanto sulla base di ragionevoli sforzi fatte salve le condizioni di mercato, le leggi, i regolamenti e le politiche interne.

**Potenziale Conflitto di Interessi tra l'Emittente e l'Agente per la Determinazione:** l'Agente per la Determinazione è un'affiliata dell'Emittente e gli interessi economici dell'Agente per la Determinazione potrebbero essere in conflitto con quelli dei portatori delle Obbligazioni. Le determinazioni effettuate dall'Agente per la Determinazione, ivi compreso nel caso di un evento di turbativa del mercato o di una contrattazione sulla relativa Borsa Valori, possono influire sull'importo pagabile ai portatori in conformità alle condizioni delle Obbligazioni.

**Potenziale Conflitto di Interessi tra i Distributori, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente:** Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e MPS Banca Personale S.p.A. (i "**Distributori**") e MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (il "**Responsabile del Collocamento**") sono affiliate del gruppo MPS. Il Distributore e il Responsabile del Collocamento potrebbero essere in una situazione di conflitto poichè riceveranno dall'Emittente rispettivamente commissioni di collocamento e di gestione per una percentuale da calcolare sul valore nominale delle Obbligazioni collocate. Inoltre le Obbligazioni potrebbero essere negoziate sul "Sistema di Scambi Organizzati (SSO)" gestito unicamente dal Responsabile del Collocamento, chiamato "De@IDone Trading" ("DDT"), in conformità con quanto previsto dagli artt. 21 e 51 del Regolamento CONSOB n. 16191 e degli articoli 77/bis e seguenti del decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come di volta in volta modificato. Il Responsabile del Collocamento ha il ruolo di "Negoziatore Unico" sul DDT.

**Ulteriori Considerazioni:** Il prezzo di emissione originario delle Obbligazioni comprende le commissioni di agenzia versate in relazione alle Obbligazioni nonché il costo di copertura degli obblighi assunti dall'Emittente ai sensi delle Obbligazioni. Il costo di copertura comprende l'utile prospettato eventualmente realizzabile dalle consociate dell'Emittente per compensare l'assunzione dei rischi associati alla gestione delle operazioni di copertura. Le consociate attraverso le quali l'Emittente copre le obbligazioni assunte ai sensi delle Obbligazioni prevedono di realizzare un utile. Poiché la copertura degli obblighi dell'Emittente implica dei rischi e può essere influenzata da forze di mercato che non rientrano nel controllo dell'Emittente o delle sue consociate, tale copertura può risultare in un utile superiore o inferiore a quello inizialmente prospettato ovvero in una perdita.

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

Si ritiene che, con l'acquisto delle Obbligazioni, ciascuno degli acquirenti dichiari e garantisca all'Emittente, al Dealer e a ciascuna delle loro affiliate che: (i) tale acquirente comprende i rischi e le potenziali conseguenze associate all'acquisto delle Obbligazioni, (ii) tale acquirente si è consultato con i propri consulenti legali, regolamentari, finanziari, contabili, fiscali e di altra natura nella misura dallo stesso ritenuta adeguata ai fini della comprensione e della valutazione dei rischi e delle conseguenze derivanti dall'acquisto delle Obbligazioni.

- |     |       |  |  |
|-----|-------|--|--|
| 2.  | (i)   | Numero di Serie:   | 1775   |
|     | (ii)  | Numero di Tranche:   | 1  |
| 3.  |       | Valuta o Valute Specificate:                                     | Euro (“EUR”)   |
| 4.  |       | Valore Nominale Complessivo delle<br>Obbligazioni:               |  |
|     | (i)   | Serie:   | Fino a EUR 71.400.000  |
|     | (ii)  | Tranche:   | Fino a EUR 71.400.000  |
| 5.  |       | Prezzo di Emissione:   | 100 % del Valore alla Pari di ogni Obbligazione  |
| 6.  | (i)   | Taglio Specificato (alla Pari):<br>(Condizione 3)                | EUR 1.000  |
| 7.  | (i)   | Data di Emissione:   | 30 aprile 2008   |
|     | (ii)  | Data di Negoziazione:  | 24 aprile 2008   |
|     | (iii) | Data di Maturazione degli<br>Interessi:                          | 30 aprile 2008   |
| 8.  |       | Data di Scadenza:  | La Data di Pagamento degli Interessi è fissata al 30 aprile<br>2013  |
| 9.  |       | Base di Interessi:   | (i) In relazione al primo periodo di pagamento degli<br>Interessi, compreso tra la Data di Emissione, inclusa, e il<br>30 ottobre 2008, escluso (il " <b>Primo Periodo di<br/>Pagamento degli Interessi</b> "), Obbligazioni a Tasso di<br>Interesse Fisso pari al 4,20% (v. il successivo Paragrafo<br>15).<br><br>(ii) In relazione al periodo compreso tra il 30 ottobre<br>2008, incluso, e il 30 aprile 2013, escluso, Obbligazioni a<br>Tasso di Interesse Variabile (v. il successivo Paragrafo<br>16). |
| 10. |       | Base di Rimborso/Pagamento:                                      | Rimborso alla pari alle condizioni previste al Paragrafo<br>15.  |
| 11. |       | Mutamento della Base degli Interessi o di<br>Rimborso/Pagamento: | Non applicabile  |
| 12. |       | Opzioni Put/Call:  |  |
|     | (i)   | Rimborso a scelta dell'Emittente:<br>(Condizione 13.7)           | Non applicabile  |
|     | (ii)  | Rimborso a scelta del Portatore:<br>(Condizione 13.9)            | Non applicabile  |
|     | (iii) | Altre Opzioni Put/Call:  | Non applicabile  |

- |     |                           |                              |
|-----|---------------------------|------------------------------|
| 13. | Status delle Obbligazioni | Si applica la Condizione 4.1 |
| 14. | Metodo di collocamento:   | Non sindacato                |

**DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI**

- |     |   |   |
|-----|---|---|
| 15. | <b>Disposizioni relative alle Obbligazioni a Tasso Fisso</b> (Condizione 5)   | Applicabile solo in relazione al Primo Periodo di Pagamento degli Interessi   |
|     | (i) Tasso di Interesse:   | 4,20% annuo   |
|     | (ii) Data/e di Pagamento degli Interessi:   | 30 ottobre 2008   |
|     | (iii) Ammontare della Cedola Fissa  | EUR 21.00 per Euro 1.000 di Valore Nominale   |
|     | (iv) Scomposizione del/gli Importo/i:   | Non applicabile   |
|     | (v) Base di Calcolo ( <i>Day Count Fraction</i> ):  | Actual/Actual (ICMA), non rettificato   |
|     | (vi) Altre condizioni relative al metodo di calcolo degli interessi delle Obbligazioni a Tasso Fisso:                                     | Non applicabile   |
| 16. | <b>Disposizioni relative alle Obbligazioni a Tasso Variabile</b> (Condizione 6)   | Applicabile con riferimento al periodo compreso tra il 30 ottobre 2008, incluso, e il 30 aprile 2013, escluso   |
|     | (i) Date di Pagamento degli Interessi   | Il 30 aprile e il 30 ottobre di ogni anno, a partire dal 30 aprile 2009 fino al 30 aprile 2013 inclusi, con possibilità di rettifica sulla base della Convenzione Giorno Lavorativo |
|     | (ii) Convenzione Giorno Lavorativo  | <i>Following Business Day Convention</i>  |
|     | (iii) Piazza/e aggiuntiva/e:  | Non applicabile   |
|     | (iv) Modalità con cui il/i Tasso/i di Interesse è/sono determinati  | Determinazione ISDA   |
|     | (v) Entità responsabile del calcolo del/dei Tasso/i di Interesse e dell'Importo/i degli Interessi (se diversa dall'Agente per il Calcolo) | Morgan Stanley & Co. International plc  |
|     | (vi) Determinazione <i>Screen Rate</i>  | Non applicabile   |
|     | (vi) Determinazione ISDA  | Applicabile   |
|     | - Opzione Tasso variabile   | EUR-EURIBOR- REUTERS  |

	- Scadenza Fissata	6 mesi
	- Data di ripristino	Il primo giorno del relativo Periodo di Interesse
	(viii) Margine(i)	+ 0,10% per anno
	(ix) Tasso Minimo degli Interessi:	Non applicabile
	(x) Tasso Massimo degli Interessi:	Il Tasso di Interesse Massimo con riferimento a ciascun Periodo di Interesse a partire dal o dopo il 30 ottobre 2008, sarà il Tasso di Interesse in relazione al Periodo di Interesse immediatamente precedente aumentato del 0,10% per anno.
	(xi) Base di Calcolo ( <i>Day Count Fraction</i> ):	Actual/Actual (ICMA) senza rettifiche anche nell'eventualità in cui un Periodo di Interessi termini in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo
	(xii) <i>Fall back provisions</i> , criteri relativi all'arrotondamento, denominatore e ogni altro criterio relativo alla metodologia di calcolo degli Interessi delle Obbligazioni a Tasso Variabile, se differente da quelle stabilite nelle Condizioni:	Non applicabile
17.	<b>Disposizioni relative alle Obbligazioni legate a Indici/ad altre variabili</b> (Condizione 6)	Non applicabile
18.	<b>Disposizioni relative alle Obbligazioni Zero Coupon</b> (Condizione 7)	Non applicabile
19.	<b>Disposizioni relative alle Obbligazioni a Doppia Valuta</b> (Condizione 7)	Non applicabile
20.	<b>Disposizioni relative alle Obbligazioni legate ad azioni</b> (Condizione 10)	Non applicabile
21.	<b>Obbligazioni Legate a <i>Commodities</i></b>	Non applicabile
22.	<b>Obbligazioni Legate al Tasso di Cambio</b>	Non applicabile
23.	<b>Disposizioni relative alle Obbligazioni legate al Credito</b>	Non applicabile
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO</b>		
24.	<b>Opzione Call</b> (Condizione 13.7)	Non applicabile
25.	<b>Opzione Put</b> (Condizione 13.9)	Non applicabile

- |     |  |  |
|-----|--|--|
| 26. | <b>Importo di Rimborso Finale di ciascuna Obbligazione</b> (Condizione 13.1):  | Alla Pari  |
| 27. | <b>Importo di Chiusura Anticipata e Importo di Rimborso all'atto del rimborso anticipato:</b> (Condizione 13.2, 13.5, 13.10, 13.11 e 17) | In relazione ad ogni Obbligazione, un importo pari al valore equo di mercato di tale Obbligazione nel giorno indicato dall'Agente per la Determinazione a sua assoluta discrezione (sempre che tale giorno cada non oltre i 15 giorni precedenti alla data fissata per il rimborso delle Obbligazioni) meno la porzione del costo relativo allo scioglimento di eventuali accordi di copertura correlati, attribuibile a tale Obbligazione, secondo i calcoli effettuati dall'Agente per la Determinazione a sua assoluta discrezione. |
| 28. | Legge applicabile  | Legge inglese  |

**DISPOSIZIONI GENERALI APPLICABILI ALLE OBBLIGAZIONI:**

- |     |   |   |
|-----|---|---|
| 29. | Forma delle Obbligazioni:<br><br>(Condizione 3)   | Al Portatore<br><br>Obbligazione Globale Temporanea scambiabile con una Obbligazione Globale Permanente scambiabile a sua volta con Obbligazione Definitive nei casi limitati come specificati nella Obbligazione Globale Permanente. |
| 30. | Centro/i Finanziario/i Aggiuntivo/i o altre disposizioni speciali relative alle Date di Pagamento:  | Non applicabile   |
| 31. | Cedole per futuri Coupon o Ricevute da unire ai Titoli Definitivi (e date di scadenza di tali Cedole):  | No  |
| 32. | Dettagli relativi a Obbligazioni Parzialmente Liberate: importo di ciascun pagamento componente il Prezzo di Emissione e data in cui deve essere effettuato ciascun pagamento ed eventuali conseguenze del mancato pagamento, ivi compreso il diritto dell'Emittente di confiscare le Obbligazioni e gli interessi di mora: | Non applicabile   |
| 33. | Dettagli relativi a Titoli rimborsabili secondo un piano di ammortamento: importo di ogni rata, data in cui deve essere effettuato ogni pagamento:  | Non applicabile   |
| 34. | Disposizioni su ridenominazione, rinonima e riconvenzione:  | Non applicabile   |
| 35. | Disposizioni di Consolidamento:   | Non applicabile   |
| 36. | Altre condizioni definitive:  | Non applicabile   |

## DISTRIBUZIONE

37. (i) Se sindacate, nome dei *Manager*: Non applicabile  
e nome e indirizzo delle entità  
che acconsentono al  
collocamento in assenza di un  
impegno fermo o sulla base dei  
"migliori sforzi", se diverse dai  
*Manager*:
- (ii) Data del Contratto di Non applicabile  
Sottoscrizione:
- (iii) Eventuale/i *Manager* per la Non applicabile  
Stabilizzazione:
38. Se non sindacate, nome e indirizzo del Morgan Stanley & Co. International plc  
relativo *Dealer*: 25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA
- Il *Dealer* ha acconsentito a mettere a disposizione del Responsabile del Collocamento e dei Distributori (come definiti in seguito) le Obbligazioni al Prezzo di Emissione. I Distributori percepiranno una commissione di vendita pari al 2,56% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni collocate, mentre il Responsabile del Collocamento riceverà una commissione di gestione pari al 0,64% del Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni collocate.
- Il Responsabile del Collocamento intende collocare, nominando i Distributori, le Obbligazioni per un ammontare in linea capitale massimo di Euro 71.400.000. Tali Obbligazioni saranno collocate presso gli investitori al Prezzo di Emissione.
39. Se applicabili le norme TEFRA D o TEFRA D  
TEFRA C o le norme TEFRA:
40. Totale commissioni e concessioni: 3,2 % del Valore Nominale Complessivo
41. Ulteriori Restrizioni alla Vendita: Le Obbligazioni non devono essere offerte o vendute in alcuna giurisdizione fatto salvo con riferimento a persone le cui attività di investimento implicino il loro acquisto, la loro detenzione, gestione o la disposizione (in qualità di agente principale) di investimenti di natura simile alle Obbligazioni e che sono conoscibili per motivi di investimento-

Il Prospetto di Base è stato approvato in data 22 giugno

2007 dall'autorità competente nel Regno Unito, in qualità di "Stato Membro di Origine" ed è stato pubblicato in Italia in qualità di "Stato Membro Ospitante" tramite la notificazione in Consob del 22 giugno 2007 ai sensi dell'articolo 10-bis del Regolamento Consob N. 11971 e della direttiva sul Prospetto. Le Obbligazioni possono pertanto essere offerte al pubblico in Italia. In ogni caso la pubblicazione in Italia del Prospetto di Base non implica la preventiva approvazione di CONSOB nè alcun giudizio della stessa circa l'appropriatezza dell'investimento o circa il merito dei relativi dati e informazioni.

## **QUOTAZIONE E AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE**

Le presenti Condizioni Definitive comprendono le condizioni definitive necessarie per la quotazione e l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni descritte nel presente documento ai sensi del Programma relativo all'Emissione di Obbligazioni, Serie A e B di Morgan Stanley.

## **RESPONSABILITA'**

L'Emittente assume la responsabilità relativa alle informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

Sottoscritto per conto dell'Emittente:

Da:

*Debitamente autorizzato*

## **PARTE B – ALTRE INFORMAZIONI**

### **1. QUOTAZIONE**

Quotazione:

Sarà presentata richiesta di ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni sul Listino Ufficiale della Financial Services Authority nella propria veste di autorità competente per il Regno Unito ai fini della Direttiva 2003/71/CE e delle relative misure di implementazione nel Regno Unito e alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa Valori di Londra dei titoli di stato e dei titoli a reddito fisso. Non può essere fornita alcuna garanzia riguardante l'accettazione della richiesta e i tempi di tale accettazione.

La Direttiva dell'Unione Europea sugli Obblighi di Trasparenza (la "**Direttiva**") può essere recepita con modalità che possono essere onerose per le società di tipologia simile all'Emittente. In particolare, le società possono essere tenute a pubblicare i bilanci con una frequenza maggiore di quanto altrimenti richiesto o a redigere i bilanci in conformità a standard contabili diversi da quelli che sarebbero altrimenti utilizzati; ad esempio, l'Emittente può essere tenuto a redigere i bilanci in conformità a standard contabili diversi dai GAAP degli Stati Uniti. L'Emittente non ha alcun obbligo di mantenere la quotazione delle Obbligazioni, e i potenziali acquirenti devono essere informati del fatto che, nel caso in cui l'ammissione alla quotazione o alla negoziazione delle Obbligazioni richiederebbe la pubblicazione da parte dell'Emittente dei bilanci con una frequenza maggiore di

quanto altrimenti richiesto o la redazione da parte dell'Emittente di bilanci in conformità a standard contabili diversi dai GAAP degli Stati Uniti, o in altri casi in cui la Direttiva è implementata con modalità che, a parere dell'Emittente, sono onerose per l'Emittente, le Obbligazioni possono essere ritirate dalla quotazione. In tal caso, l'Emittente può, ma non è obbligato ad agire in tal senso, ricercare una quotazione alternativa per le Obbligazioni su di una borsa valori al di fuori della Unione Europea. Tuttavia, nel caso in cui tale quotazione alternativa non sia disponibile o sia, a parere dell'Emittente, onerosa, può non essere presa in considerazione una quotazione alternativa delle Obbligazioni. Anche se non viene fornita alcuna garanzia sulla liquidità delle Obbligazioni in conseguenza della quotazione da parte dell'Autorità di Quotazione nel Regno Unito, la rinuncia alla quotazione può avere un effetto sostanziale sulla capacità di un Portatore delle Obbligazioni di rivenderle sul mercato secondario.

Ammissione alla negoziazione: Vedere sopra.

## 2. **RATING**

Rating: Le Obbligazioni oggetto dell'emissione non saranno provviste di rating.

## 3. **NOTIFICA**

La Financial Services Authority del regno Unito ha fornito alla Commissione Nazionale per la Società e la Borsa (la CONSOB), in data 22 giugno 2007, un certificato di approvazione attestante che il Prospetto di Base è stato redatto in conformità alla Direttiva sui Prospetti.

## 4. **INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE/OFFERTA**

"Ad eccezione di quanto esaminato nella sezione "Sottoscrizione e Vendita", per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'offerta delle Obbligazioni ha alcun interesse sostanziale nell'offerta"

## 5. **REGOLAMENTO DELL'OFFERTA**

### 5.1 **Condizioni, statistiche dell'Offerta, tempistica prevista e attività necessaria per la richiesta**

Condizioni alle quali è sottoposta l'offerta Nessuna

Ammontare totale dell'emissione/offerta Fino a Euro 71.400.000

L'ammontare totale finale dell'emissione/offerta dipenderà dal quantitativo degli ordini ricevuti durante il Periodo di Sottoscrizione e sarà notificato ai portatori delle Obbligazioni tramite comunicazione da pubblicarsi sul sito dell'emittente (e del Responsabile del Collocamento nominato dall'Emittente con riferimento alle Obbligazioni) entro 5 giorni dalla chiusura del Periodo di Sottoscrizione.

Periodo di Sottoscrizione e processo di richiesta Dal 22 febbraio al 23 aprile 2008 (inclusi). L'Emittente ha la possibilità di chiudere il Periodo di Sottoscrizione prima del 23 aprile 2008, in particolare quando l'ammontare massimo dell'offerta è stato collocato,

tramite comunicazione da pubblicare sul sito internet dell'Emittente (e del Responsabile del Collocamento nominato dall'Emittente con riferimento alle Obbligazioni).

La distribuzione della documentazione di offerta e l'Offerta delle Obbligazioni, nei confronti dei potenziali investitori, può essere fatta dal o per conto del Distributore(i), nelle sedi del/dei Distributore/i o tramite promotori finanziari, o tecniche di comunicazione a distanza ai sensi dell'articolo 32 del decreto legislativo n.58 del 1998 (il "TUF") e del Regolamento CONSOB n.16190 del 29 ottobre 2007 (il "**Regolamento Intermediari**") come successivamente modificato e integrato e tramite le tecniche di offerte fuori sede ai sensi dell'articolo 30 del TUF e del Regolamento Intermediari come successivamente modificati e integrati e ai sensi delle altre leggi e regolamenti applicabili in Italia. Pertanto gli effetti degli accordi di sottoscrizione conclusi fuori sede saranno sospesi per 7 giorni dalla data di sottoscrizione da parte degli investitori. Soggetto a tali termini, l'investitore può recedere per il tramite di una comunicazione rivolta al promotore finanziario o al/ai Distributore/i senza incorrere in alcuna responsabilità, spesa o altra commissione. Con riferimento a sottoscrizioni effettuate tramite tecniche di comunicazione a distanza, si applicano le previsioni del decreto legislativo n.190 del 19 agosto 2005. Ai sensi dell'articolo 11, comma 5 di tale decreto, il recesso e la sospensione dei termini non si applicano con riferimento ad accordi di sottoscrizione conclusi per il tramite di tecniche di comunicazione a distanza con persone qualificabili come consumatori (cioè persone fisiche che agiscono per scopi che non rientrano all'interno dell'alveo della loro attività economica o professionale ai sensi dell'articolo 2 comma 1, lett. d) di tale decreto).

Per informazioni, o per partecipare all'Offerta, i potenziali investitori dovrebbero contattare l'Emittente (e il/i Distributore/i nominato/i con riferimento alle presenti Obbligazioni) durante il periodo di Offerta.

Copie dei documenti di offerta saranno disponibili presso le sedi del/dei Distributore/i.

I potenziali investitori possono altresì consultare tale documentazione sul sito internet dell'Emittente ([www.morganstanleyiq.it](http://www.morganstanleyiq.it)) (e del Responsabile del Collocamento e del/dei Distributore/i nominati con riferimento alle presenti Obbligazioni, rispettivamente [www.mpscapiaservices.it](http://www.mpscapiaservices.it), [www.mps.it](http://www.mps.it) e [www.mpsbancapersonale.it](http://www.mpsbancapersonale.it))

Possibilità di ridurre le Sottoscrizioni

Non applicabile

Minimo/massimo importo di sottoscrizione

L'importo minimo di sottoscrizione è costituito da 1 Obbligazione (pari a EUR 1.000) e relativi multipli

Metodi e limiti per il pagamento dei titoli e per la relativa consegna

I soldi della sottoscrizione devono essere ricevuti nella forma di fondi disponibili dall'Emittente (o dal/dai Distributore/i nominato/i con riferimento alle presenti

Risultati dell'Offerta: Obbligazioni) non più tardi del 30 aprile 2008.  
Il Responsabile del Collocamento renderà disponibili al pubblico i risultati dell'offerta entro 5 giorni dalla chiusura del Periodo di Sottoscrizione tramite una comunicazione che attesti l'ammontare totale dell'emissione.

Diritti di prelazione e di sottoscrizione Non applicabile

L'avviso ai sensi delle disposizioni sui prospetti del Regno Unito (*Prospectus Rule*) 2.3.2(2) indicante l'Ammontare Totale in Linea Capitale finale delle Obbligazioni sarà (i) inviato alla struttura di consultazione dei documenti affinché sia depositato presso la FSA e (ii) pubblicato alla o intorno alla Data di Emissione in conformità alle metodologie di pubblicazione di cui alla predetta *Prospectus Rule* 3.2.4(2)

## 5.2 Piano di distribuzione e assegnazione

Investitori potenziali e mercati Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico solo in Italia

Criteri di assegnazione Non applicabile

## 5.3 Pricing

Sulla base della commissione di gestione e della commissione di vendita dell'emissione (ciascuna delle quali è implicita nel Prezzo di Emissione), pagate rispettivamente al Responsabile del Collocamento, e, tramite esso, ai Distributori, nonché sulla base della componente derivativa e della componente obbligazionaria (ciascuno di tali elementi valutato alla data dell'11 febbraio 2008), il Prezzo di emissione è scomponibile come segue:

Valore della componente Obbligazionaria	98,93%
Valore della componente Derivativa	2,13%
Ricavo netto dell'Emittente	96,80%
Commissioni di Vendita	2,56%
Commissioni di Gestione	0,64%
Prezzo di Emissione	100%

CON RIFERIMENTO AL PERIODO COMPRESO TRA LA DATA DI EMISSIONE E IL 30 OTTOBRE 2008 ESCLUSO, LE OBBLIGAZIONI AVRANNO UN RENDIMENTO LORDO ANNUALE PARI AL 4,20%.

DAL 30 OTTOBRE 2008 INCLUSO IL RENDIMENTO PAGABILE SULLE OBBLIGAZIONI DIPENDERÀ DAL TASSO VARIABILE EURIBOR A SEI MESI.

#### 5.4 Collocamento

Responsabile del Collocamento

MPS Capital Services Banca per Le Imprese S.p.A,  
Viale Mazzini, 46 - 50132 Firenze, Italia (Uffici: Viale  
Mazzini, 23 - 53100 Siena, Italia) agirà in qualità di  
Responsabile del Collocamento

Distributori

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA  
Piazza Salimbeni, 3  
53100 Siena - Italia

MPS Banca Personale S.p.A.  
Strada Prov.le Lecce-Surbo  
73100 Lecce - Italia

Agente per il pagamento:

The Bank of New York

Clearing System

Clearstream/Euroclear

Entità sottoscrittrice

Non applicabile

Contratto di sottoscrizione

Non applicabile

#### 6. RAGIONI DELL'OFFERTA, PROVENTI NETTI STIMATI E SPESE TOTALI

- |                              |   |
|------------------------------|---|
| (i) Ragioni dell'offerta     | Ottenimento di profitto e/o copertura di rischi   |
| (ii) Proventi netti stimati: | EUR71.400.000<br>(Se i proventi sono destinati a più di un utilizzo sarà<br>necessario suddividere e presentare gli stessi in ordine di<br>priorità. Se i proventi sono insufficienti per finanziarie<br>tutti gli utilizzi proposti indicare l'importo e la fonte<br>degli altri finanziamenti.) |
| (iii) Spese totali stimate:  | EUR 0   |

#### 7. RENDIMENTO

Indicazione del rendimento:

Non applicabile

#### 8. TASSI DI INTERESSE STORICI

Dettagli relativi ai tassi storici EURIBOR possono essere ottenuti da Reuters.

#### 9. PERFORMANCE DELL'INDICE/FORMULA/ALTRA VARIABILE E ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE

Non applicabile

#### 10. PERFORMANCE DEL(I) TASSO(I) DI CAMBIO

Non Applicabile

**11. INFORMAZIONI OPERATIVE**

ISIN Code:	XS0344661490
Common Code:	034466149
Nuova Obbligazione Globale	No
Eventuali altri sistemi di compensazione diversi da Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream e relativi numeri di identificazione:	Non applicabile
Consegna:	Consegna senza pagamento
Nomi e indirizzi di eventuali ulteriori Agenti per i Pagamenti:	Non Applicabile
Si prevede che saranno tenuti secondo modalità che consentirebbero l'ammissione all'Eurosystem:	No