

Final Terms dated 26 June 2019

MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL plc

*As issuer
(incorporated with limited liability in England and Wales)*

Issue of SEK Tracker Securities under the Exchange Traded Program for the Issuance of Warrants and Certificates

PART A – CONTRACTUAL TERMS

This document constitutes Final Terms relating to the issue of Securities described herein. Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Securities set forth in the Base Prospectus dated 2 December 2015, and the first supplement to it dated 10 December 2015, the second supplement to it dated 12 July 2016 and the third supplement to it dated 18 November 2016 (the "**Original Base Prospectus**"). This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated 30 November 2018 and the supplements dated 14 May 2019 and 14 June 2019 to the Base Prospectus, which together constitute a base prospectus (the "**Base Prospectus**") for the purposes of Directive 2003/71/EC, as amended or superseded (the "**Prospectus Directive**"). Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus, save in respect of the Terms and Conditions of the Securities which are extracted from the Original Base Prospectus and which are incorporated by reference into the Base Prospectus. However, a summary of the issue of the Securities is annexed to these Final Terms. Copies of the Base Prospectus are available from the offices of Morgan Stanley & Co. International plc at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA and on the Issuer's website at https://www.morganstanley.com/etp/client/#/article/base_prospectus-en and copies of the Base Prospectus and these Final Terms are available on the website of the Luxembourg Stock Exchange at www.bourse.lu.

The Base Prospectus under which the Securities specified in these Final Terms are issued expires on 29 November 2019 or, if earlier, the publication of a new base prospectus (the "**New Base Prospectus**") in relation to the Issuer's Exchange Traded Program for the Issuance of Warrants and Certificates (the "**Expiry Date of the Base Prospectus**"). Notwithstanding the above, the Securities specified in these Final Terms shall continue to be subject to the Terms and Conditions contained in the Base Prospectus. From the Expiry Date of the Base Prospectus, these Final Terms must be read in conjunction with the New Base Prospectus. The New Base Prospectus will be available not later than the Expiry Date of the Base Prospectus at www.morganstanley.com/etp/client/#/article/base_prospectus-en.

Table of Terms

ISIN	Number of Securities in the Series	Short Name	Issue Price per Security	Certificate Fee
GB00BVZVXR27	2,400,000	TRACK GULD AVA	SEK 100	0.49%

ISIN	Commodity Index (the "Relevant Underlying")	Relevant Underlying Currency	Bloomberg Code	Index Sponsor
GB00BVZVXR27	S&P GSCI GOLD INDEX EXCESS RETURN	USD	SPGSGCP Index	S&P Dow Jones Indices LLC

GENERAL

- | | | |
|-----|---|--|
| 1. | Settlement Currency: | Swedish Krona (“ SEK ”) |
| 2. | Number of Securities in the Series: | As specified in the Table of Terms above in respect of the Securities with the relevant ISIN |
| 3. | Issue Price per Security: | As specified in the Table of Terms above in respect of the Securities with the relevant ISIN |
| 4. | Trade Date: | 16 December 2015 |
| 5. | Issue Date: | 27 June 2019 |
| 6. | Settlement Date: | The day falling not later than the tenth Business Day following the Latest Determination Date in respect of the Exercise Valuation Date or the Latest Determination Date in respect of the Termination Date, as applicable |
| 7. | Minimum Transfer Amount:
(General Condition 4.3) | One Security |
| 8. | Form of Securities: | Swedish Securities (dematerialised) |
| 9. | Type of Securities: | Commodity Index Tracker Long Securities |
| 10. | Applicable Additional Terms and Conditions: | Section 3 (<i>Additional Terms and Conditions for Tracker Securities</i>) is applicable |
| 11. | Additional Business Centre: | London and Stockholm |

ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS APPLICABLE TO THE SECURITIES

- | | | |
|-----|---|---|
| 12. | Exercise by Securityholder
(General Condition 8 and paragraph 1(a) of Section 3 of the Additional Conditions): | |
| | (i) Exercise Date: | As defined in Paragraph 3 of Section 3 of the Additional Conditions |
| | (ii) Latest Exercise Time: | As defined in the General Condition 2.1 |
| | (iii) Minimum Exercise Amount
(General Condition 8.10): | Not Applicable |
| | (iv) Permitted Multiple
(General Condition 8.15): | Not Applicable |
| 13. | Issuer Call Option (Paragraph 1(b) of Section 3 of the Additional Conditions): | |

	(i) Issuer Call Commencement Date:	The Business Day following the Issue Date
	(ii) Issuer Call Notice Period:	The first Business Day of the month immediately following the serving of the notice, unless the notice is given less than four Business Days preceding the first Business Day of the month, in which case it will be the second following month's first Business Day.
14.	Current Financing Level on the Trade Date:	Not Applicable
15.	Current Financing Spread on the Trade Date:	Not Applicable
16.	Financing Level Currency:	Not Applicable
17.	Relevant Underlying Currency:	As specified in the Table of Terms above in respect of the Securities with the relevant ISIN
18.	Exchange Rate:	Means the rate of exchange between the Relevant Underlying Currency and the Settlement Currency quoted on the Exchange Rate Price Source on any day at the relevant time
19.	Exchange Rate Price Source:	For the purposes of the Exercise Settlement Amount or the Optional Settlement Amount: WM Company or, where such price source does not support the Exchange Rate, the Reuters page of the Exchange Rate or any other source as determined by the Determination Agent to be appropriate, acting in good faith and in a commercially reasonable manner
20.	Underlying Exchange Rate:	Not Applicable
21.	Underlying Exchange Rate Price Source:	Not Applicable
22.	Exercise Valuation Date:	The first Business Day of the month immediately following the serving of the notice, unless the notice from the investor is given less than three Business Days preceding the first Business Day of the month, in which case it will be the second following month's first Business Day
23.	Dividend Amount:	Not Applicable
24.	Dividend Distribution Factor:	Not Applicable
25.	Securities Exchange:	Nasdaq First North Stockholm of Nasdaq Stockholm AB
26.	Minimum Financing Spread:	Not Applicable
27.	Maximum Financing Spread:	Not Applicable
28.	Certificate Fee:	As specified in the Table of Terms above in respect of the Securities with the relevant ISIN

29.	Screen Page:	Not Applicable
30.	Equity-Linked Securities Provisions:	
	(General Condition 11)	
(A)	Share-Linked Securities: (General Condition 11)	Not Applicable
(B)	Index-Linked Securities: (General Condition 11)	Not Applicable
31.	Commodity-Linked Securities: (General Condition 12)	Applicable
(i)	Commodity or Commodity Index:	As specified in the Table of Terms above Securities with the relevant ISIN in respect of the relevant Series
(ii)	Commodity Reference Price:	As defined in General Condition 12.8
(iii)	Futures Contract:	Not Applicable
(iv)	Specified Price:	For the purposes of the Final Reference Price or the Termination Reference Price: the closing price
(v)	Correction Cut Off Time: (General Condition 12.1)	Within thirty calendar days after the original publication or announcement
(vi)	Commodity Disruption Events: (General Condition 12.2)	Price Source Disruption, Trading Disruption, Disappearance of Commodity Reference Price, Material Change in Formula, Material Change in Content and Tax Disruption
(vii)	Commodity Disruption Fallbacks: (General Condition 12.3)	Determination Agent Determination
(viii)	Fallback Reference Price:	As specified by the Determination Agent
(ix)	Price Materiality Percentage:	Not Applicable
(x)	Specified Maximum Days of Disruption:	3 Commodity Business Days
(xi)	Date to be considered by the Determination Agent in order to determine whether a Commodity Index Disruption Event has occurred:	Valuation Date
(xii)	Additional Disruption Event(s):	Not Applicable

(General Condition 12.6)

(xiii) Commodity-Linked Security Inconvertibility Provisions: Not Applicable

(General Condition 12.7)

32. **Currency-Linked Securities:** Not Applicable
(General Condition 13)

33. **Bond-Linked Securities:** Not Applicable
(General Condition 14)

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE SECURITIES

34. Clearing System: Euroclear Sweden

35. Inconvertibility Event Provisions: Not Applicable
(General Condition 28)

36. Taxation:

(i) (General Condition 18.4): Implementation of Financial Transaction Tax Event: Applicable

(ii) Potential Section 871(m) Not Applicable

transaction:


DISTRIBUTION

37. Total commission and concession:

There are no estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Distribution Agent in addition to the purchase price for the Securities. However, fees or commissions might be charged by the investor's intermediary for the transmission and/or execution of any order to purchase or sell the Securities on the Securities Exchange as received from the investor. Information about any such fee or commission is available from the investor's intermediary

38. Prohibition of Sales to EEA Retail Investors: Not Applicable

Signed on behalf of the Issuer:



Benjamin A. Weil
Authorised Signatory

By: _____

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

Listing and admission to Trading: Application will be made by the Issuer or any of its Affiliates for the Securities to be listed on and admitted to trading on Nasdaq First North Stockholm of Nasdaq Stockholm AB with effect from the Issue Date.

No assurances can be given that such application for listing and/or admission to trading will be granted (or, if granted, will be granted by the Issue Date. Neither the Issuer nor its Affiliates has any duty to maintain the listing (if any) of the Securities on the relevant stock exchange(s) over their entire lifetime.

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

A description of the conflicts of interest material to the issue is included in the section of the Base Prospectus entitled “*Risk Factors relating to conflicts of interest*”.

In connection with the issuance and offer of the Securities, the Issuer will make use of the marketing and customer-support services of Avanza Bank (“**Avanza**”). As consideration for the provision of such services, the Issuer will pay Avanza a monthly fee equal to SEK 5,000.

In addition, the Issuer has entered into a partnership agreement with Avanza under the terms of which Avanza will make the Securities available on Avanza’s online trading platform for Avanza’s clients. As a consideration for this activity, the Issuer will pay Avanza a commission of up to 5 per cent. of the Current Financing Level of the Securities, accrued on a monthly basis and calculated on the basis of the total volume of Securities traded by Avanza’s clients on Avanza’s trading platform. Further information is available to Avanza’s clients directly from Avanza.

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

Information not required to be disclosed.

4. PERFORMANCE OF UNDERLYING / EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

The Settlement Amount payable on the Securities is dependent on the value or performance of the Relevant Underlying.

If the value of the Relevant Underlying rises, the value of the Securities will rise, taking into account any applicable foreign exchange rate and subject to the degree of leverage. However, if the value of the Relevant Underlying falls, the value of the Securities will also fall.

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

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

Information about the past and the further performance of the Relevant Underlying and its volatility can be obtained from the web pages of the Issuer or Sponsor of the Relevant Underlying, as applicable, and Bloomberg and Reuters pages under their relevant ticker, as specified in the Table of Terms above in respect of the Securities with the relevant ISIN.

The Issuer does not intend to provide post-issuance information, except if required by any applicable

laws and regulations.

5. OPERATIONAL INFORMATION

ISIN:	As specified in the Table of Terms above in respect of the Securities with the relevant ISIN
Common Code:	Not Applicable
Short Name:	As specified in the Table of Terms above in respect of the Securities with the relevant ISIN
Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking <i>société anonyme</i> and the relevant identification number(s):	Euroclear Sweden
Delivery:	Delivery free of payment
Names and addresses of Principal Securities Agent:	Not Applicable
Names and addresses of Securities Transfer Agent:	Not Applicable
Names and addresses of Securities Registrar:	Not Applicable
Names and addresses of initial Agent(s):	Skandinaviska Enskilda Banken AB Kungstradgardsgatan 8 SE-106 40 Stockholm
Names and addresses of additional Agent(s) (if any):	Not Applicable

6. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Amount:	As specified in the column entitled " <i>Number of Securities in the Series</i> " in the Table of Terms above in respect of the Securities with the relevant ISIN
Offer Price:	The Securities will be offered on the Securities Exchange at the price that is the official price quoted on the Securities Exchange
Offer Period:	Not Applicable
Offer Jurisdiction:	The Securities are being publicly offered in Sweden
Conditions to which the offer is subject:	The Issuer will have the sole right to accept offers to purchase Securities and may reject any offer in whole or in part. The Issuer may, in its discretion, early terminate, cancel or extend the offer. If the offer is cancelled by the Issuer, any subscription order received within the Offer Period will be deemed to be rejected. Offers of the Securities are also conditional upon their issue
Description of the application process:	In order to purchase the Securities, potential investors must have a brokerage account with an intermediary that is a direct or indirect member of the Securities Exchange

Details of the minimum and/or maximum amount of application:	The minimum amount is 1 Security
Details of the method and time limited for paying up and delivering the Securities:	Not Applicable
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	Not Applicable
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Not Applicable
Estimated Expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror:	There are no estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Distribution Agent in addition to the purchase price for the Securities. However, fees or commissions might be charged by the investor's intermediary for the transmission and/or execution of any order to purchase or sell the Securities on the Securities Exchange as received from the investor. Information about any such fee or commission is available from the investor's intermediary

7. ADDITIONAL INFORMATION

Example(s) of complex derivatives as referred to in recital 18 of Commission Regulation (EC) 809/2004 (the " Prospectus Regulation "):	Not Applicable
Additional provisions, not required by the relevant Securities Note, relating to the Relevant Underlying:	See index disclaimer in the Annex below

8. BENCHMARK REGULATION

Not Applicable

ANNEX

STATEMENT CONCERNING THE UNDERLYING INDEX

Index Disclaimer(s)

S&P GSCI® Gold Index Excess Return

© S&P Dow Jones Indices LLC, a part of McGraw Hill Financial 2014. All rights reserved. Standard & Poor's, S&P 500 and S&P are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), a part of McGraw Hill Financial. Dow Jones is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Trademarks have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution, reproduction and/or photocopying in whole or in part are prohibited without written permission. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. All information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties. Past performance of an index is not a guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index is available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the returns of any index. There is no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor, and S&P Dow Jones Indices LLC makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. Prospective investors are advised to make an investment in any investment fund or other investment vehicle only after carefully considering the risks associated with investing in such funds, as detailed in an offering memorandum or similar document that is prepared by or on behalf of the issuer of the investment fund or other investment vehicle. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public from sources believed to be reliable. No content (including ratings, credit-related analyses and data, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and any third-party data providers (collectively S&P Dow Jones Indices Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user.

THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION.

In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

S&P Dow Jones Indices keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P Dow Jones Indices may have information that is not available to other business units. S&P Dow Jones Indices has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.

S&P acquired the GSCI from Goldman Sachs on February 2, 2007 and it was subsequently renamed the S&P GSCI. Goldman Sachs began first publishing the GSCI related indices in 1991 but has calculated the historical value of the GSCI beginning January 2, 1970 based on actual prices from that date forward and the selection criteria, methodology and procedures in effect during the applicable periods of calculation (or, in the case of all calculation periods prior to 1991, based on the selection criteria, methodology and procedures adopted in 1991). The GSCI has been normalized to a value of 100 on January 2, 1970, in order to permit comparisons of the value of the GSCI to be made over time.

SUMMARY

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

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

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

		Section A – Introduction and warnings
A.1	Introduction and warnings:	This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Securities should be based on consideration of this Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating this Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of this Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.
A.2	Consent:	Not applicable; the Issuer does not consent to the use of the Base Prospectus in connection with an offer of Securities which is not made within an exemption to publish a prospectus under the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC, as amended or superseded) (a " Non-exempt Offer ") by any financial intermediary or other person.
		Section B – the Issuer
B.1	Legal name and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley & Co. International plc (" MSI plc ").
B.2	Domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation:	MSI plc was incorporated as a company limited by shares under the Companies Act 1985 and operates under the Companies Act 2006 in England and Wales. MSI plc was re-registered as a public limited company. MSI plc has its registered office in London, United Kingdom (" UK ").
B.4b	Trends:	The business of Morgan Stanley, the ultimate holding company of MSI plc, in the past has been, and in the future may continue to be, materially affected by many factors, including: the effect of economic and political conditions and geopolitical events, including the UK's anticipated withdrawal from the European Union (the " EU "); sovereign risk; the effect of market conditions, particularly in the global equity, fixed income,

		<p>currency, credit and commodities markets, including corporate and mortgage (commercial and residential) lending and commercial real estate markets and energy markets; the impact of current, pending and future legislation (including with respect to the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (the "Dodd-Frank Act")) or changes thereto, regulation (including capital, leverage, funding, liquidity and tax requirements), policies (including fiscal and monetary policies established by central banks and financial regulators, and changes to global trade policies), and other legal and regulatory actions in the United States of America ("U.S.") and worldwide; the level and volatility of equity, fixed income and commodity prices (including oil prices), interest rates, currency values and other market indices; the availability and cost of both credit and capital as well as the credit ratings assigned to Morgan Stanley's unsecured short-term and long-term debt; investor, consumer and business sentiment and confidence in the financial markets; the performance and results of Morgan Stanley's acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances or other strategic arrangements; Morgan Stanley's reputation and the general perception of the financial services industry; inflation, natural disasters, pandemics and acts of war or terrorism; the actions and initiatives of current and potential competitors as well as governments, central banks, regulators and self-regulatory organizations; the effectiveness of Morgan Stanley's risk management policies; technological changes instituted by Morgan Stanley, its competitors or counterparties and technological risks, including cybersecurity, business continuity and related operational risks; Morgan Stanley's ability to provide innovative products and services and execute its strategic objectives; or a combination of these or other factors. In addition, legislative, legal and regulatory developments related to Morgan Stanley's businesses are likely to increase costs, thereby affecting results of operations.</p>
B.5	The group and the Issuer's position within the group:	<p>MSI plc forms part of a group of companies including MSI plc and all of its subsidiary and associated undertakings ("MSI plc Group"). MSI plc's ultimate UK parent undertaking is Morgan Stanley International Limited and MSI plc's ultimate parent undertaking and controlling entity is Morgan Stanley.</p>
B.9	Profit forecast:	<p>Not Applicable. MSI plc does not provide profit forecasts.</p>
B.10	Audit report qualifications:	<p>Not Applicable. There are no qualifications in the auditor's reports on the financial statements of MSI plc for the years ended 31 December 2017 and 31 December 2018.</p>

B.12	Selected historical key financial information:	<p>Selected key financial information relating to MSI plc:</p> <table border="1" data-bbox="608 277 1442 495"> <thead> <tr> <th data-bbox="608 277 1042 389">Consolidated Balance Sheet (in U.S. \$ millions)</th> <th data-bbox="1042 277 1241 389">31 Dec 2017</th> <th data-bbox="1241 277 1442 389">31 Dec 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="608 389 1042 443"><i>Total assets</i></td> <td data-bbox="1042 389 1241 443">461,362</td> <td data-bbox="1241 389 1442 443">446,199</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 443 1042 495"><i>Total liabilities and equity</i></td> <td data-bbox="1042 443 1241 495">461,362</td> <td data-bbox="1241 443 1442 495">446,199</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="608 524 1442 786"> <thead> <tr> <th data-bbox="608 524 1042 636">Consolidated Income Statement (in U.S. \$ millions)</th> <th data-bbox="1042 524 1241 636">31 Dec 2017</th> <th data-bbox="1241 524 1442 636">31 Dec 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="608 636 1042 689"><i>Net trading income</i></td> <td data-bbox="1042 636 1241 689">4,934</td> <td data-bbox="1241 636 1442 689">4,825</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 689 1042 743"><i>Profit (loss) before tax</i></td> <td data-bbox="1042 689 1241 743">1,278</td> <td data-bbox="1241 689 1442 743">1,056</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 743 1042 786"><i>Profit (loss) for the year/period</i></td> <td data-bbox="1042 743 1241 786">864</td> <td data-bbox="1241 743 1442 786">697</td> </tr> </tbody> </table>	Consolidated Balance Sheet (in U.S. \$ millions)	31 Dec 2017	31 Dec 2018	<i>Total assets</i>	461,362	446,199	<i>Total liabilities and equity</i>	461,362	446,199	Consolidated Income Statement (in U.S. \$ millions)	31 Dec 2017	31 Dec 2018	<i>Net trading income</i>	4,934	4,825	<i>Profit (loss) before tax</i>	1,278	1,056	<i>Profit (loss) for the year/period</i>	864	697
Consolidated Balance Sheet (in U.S. \$ millions)	31 Dec 2017	31 Dec 2018																					
<i>Total assets</i>	461,362	446,199																					
<i>Total liabilities and equity</i>	461,362	446,199																					
Consolidated Income Statement (in U.S. \$ millions)	31 Dec 2017	31 Dec 2018																					
<i>Net trading income</i>	4,934	4,825																					
<i>Profit (loss) before tax</i>	1,278	1,056																					
<i>Profit (loss) for the year/period</i>	864	697																					
	Material adverse change in the prospects of the Issuer:	There has been no material adverse change in the prospects of MSI plc since 31 December 2018, the date of the latest published annual audited accounts of MSI plc.																					
	Significant change in the financial or trading position:	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSI plc since 31 December 2018, the date of the latest published annual audited accounts of MSI plc.																					
B.13	Recent events materially relevant to evaluation of solvency of the Issuer:	Not Applicable. MSI plc considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of its last annual financial statements.																					
B.14	Dependence upon other entities within the group:	<p>See Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.</p> <p>MSI plc's ultimate parent undertaking and controlling entity is Morgan Stanley. There are substantial inter-relationships between MSI plc and Morgan Stanley as well as other companies in the group comprising Morgan Stanley and its consolidated subsidiaries (the "Morgan Stanley Group"), including the provision of funding, capital, services and logistical support to or by MSI plc, as well as common or shared business or operational platforms or systems, including employees.</p>																					
B.15	The Issuer's principal activities:	The principal activity of the MSI plc Group is the provision of financial services to corporations, governments and financial institutions. MSI plc operates globally. It operates branches in the Dubai International Financial Centre, South Korea, the Netherlands, Poland, the Qatar Financial Centre and Switzerland.																					
B.16	Controlling persons:	MSI plc is wholly and directly owned by Morgan Stanley Investments (UK) and is ultimately controlled by Morgan Stanley.																					

		Section C – The Securities
C.1	Type and class of the Securities and ISIN number:	<p>The Securities are Certificates.</p> <p>The Securities are Commodity Index Tracker Securities.</p> <p>ISIN: As specified in the Table of Terms in respect of the Securities with the relevant ISIN.</p>
C.2	Currency of Issue:	SEK (the "Settlement Currency").
C.5	Restrictions on free transferability:	<p>The Securities cannot be offered or sold in the U.S. or to U.S. Persons, nor held in the U.S. or by U.S. Persons at any time. The Securities may not be acquired or held by, or acquired with the assets of, any employee benefit plan subject to <i>Title I of the United States Employee Retirement Income Security Act of 1974</i>, as amended ("ERISA"), any individual retirement account or plan subject to Section 4975 of the United States Internal Revenue Code of 1986, or any entity whose underlying assets include "plan assets" within the meaning of Section 3(42) of ERISA by reason of any such employee benefit plan's account's or plan's investment therein.</p> <p>THE SECURITIES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT"), OR THE SECURITIES LAWS OF ANY STATE IN THE UNITED STATES. THE SECURITIES MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED AT ANY TIME, DIRECTLY OR INDIRECTLY, WITHIN THE UNITED STATES OR TO OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF U.S. PERSONS (AS DEFINED IN REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT).</p>
C.8	Rights attached to the Securities, Ranking and Limitations to those Rights:	<p>Rights attached to the Securities:</p> <p>Settlement: The Securities do not have a fixed maturity or expiration date, and may be terminated in one of the following ways:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) Exercise by securityholder: upon due exercise by a securityholder on the specified Exercise Date; or (b) Issuer Call Option: if the Issuer elects to terminate the Securities, in whole but not in part, by giving notice to the securityholders at any time from, and including, the Issuer Call Commencement Date. <p>Each Security, upon an exercise by securityholder or upon termination pursuant to an Issuer Call Option, as the case may be, entitles its holder to receive the relevant Settlement Amount (which may be zero) from the Issuer on the Settlement Date. See Element C.18 below.</p> <p>Governing Law: The Securities will be governed by and construed in accordance with English law.</p> <p>Events of Default: If an Event of Default occurs, the Securities may be declared immediately due and payable prior to their Settlement Date at the Early Settlement Amount if the securityholders of not less than 25% in aggregate number of the Securities give written notice to the Issuer</p>

		<p>declaring the Securities to be immediately due and payable.</p> <p>The Events of Default applicable to the Securities are as follows:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) non-payment by the Issuer of any amount (within 7 days of the due date) in respect of the Securities; (b) except for reason of insolvency, default in the performance or observance by the Issuer in respect of any of its other (non-payment) obligations under or in respect of the Securities and such default remains unremedied for 60 days (after written notice has been delivered to the Issuer by securityholders of not less than 25% in aggregate number of the Securities of the relevant series); and (c) the Issuer becomes insolvent or is unable to pay its debts as they fall due, or an administrator or liquidator is appointed in respect of the Issuer or the whole or a substantial part of its undertaking, assets and revenues (otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent), or the Issuer takes any action for a composition with or for the benefit of its creditors generally, or an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer (otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent). <p>Where "Early Settlement Amount" means, an amount determined by the Determination Agent as at such date as is selected by the Determination Agent in its discretion (such day being more than 15 business days before the date fixed for settlement of the Securities) to be the amount that a qualified financial institution (being a financial institution located in the United States, the EU or Japan which satisfies certain minimum credit rating thresholds as selected by the Determination Agent) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations as though no such event of default had occurred or to undertake obligations that would have the effect of preserving the economic equivalent of any payment by the Issuer to the securityholder with respect to the Securities.</p> <p>Status of the Securities:</p> <p>The Securities constitute direct and general obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves.</p> <p>Limitations to the rights:</p> <p>Prescription. Claims on settlement in respect of the Securities shall become void unless made within a period of ten years after the due date for payment.</p>
C.11	Admission to Trading:	Application has been made for Securities to be admitted to trading on Nasdaq First North Stockholm of Nasdaq Stockholm AB (the " Securities Exchange ").

C.15	How the value of the investment is affected by the Relevant Underlying:	<p>The market price or value of Securities at any time is expected to be affected by changes in the value of the Relevant Underlying to which the Securities are linked, as more particularly described in Element C.18 below.</p> <p>The market price or value of the Securities could, in certain circumstances, be affected by fluctuations in the actual or anticipated rates of dividend (if any) or any other distributions on the Relevant Underlying.</p>
C.16	Expiration or Maturity Date:	<p>The Securities do not have a fixed maturity or expiration date. See Element C.18 below. The "Settlement Date" for the Securities shall be a day falling not later than the tenth business day following, in respect of the payment of (a) the Exercise Settlement Amount, the latest determination date in respect of the Exercise Valuation Date or (b) the Optional Settlement Amount, the latest determination date in respect of the Termination Valuation Date.</p>
C.17	Settlement procedure of the derivative securities:	<p>The Securities will be settled by the payment of the Settlement Amount.</p> <p>On the relevant date for settlement of the Securities, the Issuer shall pay the relevant Settlement Amount per Security to the securityholders through the relevant clearing systems, and such amounts shall be credited to the relevant securityholders' respective accounts held either with such clearing systems or with a financial intermediary that is a member of such clearing systems.</p>

Table of Terms

ISIN	Number of Securities in the Series	Short Name	Issue Price per Security	Certificate Fee
GB00BVZVXR27	2,400,000	TRACK GULD AVA	SEK 100	0.49%

ISIN	Commodity Index (the “Relevant Underlying”)	Relevant Underlying Currency	Bloomberg Code	Index Sponsor
GB00BVZVXR27	S&P GSCI GOLD INDEX EXCESS RETURN	USD	SPGSGCP Index	S&P Dow Jones Indices LLC

C.18	<p>How the return on the derivative securities takes place:</p>	<p>Securities are not ordinary debt securities and the settlement amount is linked to the performance of the commodity index identified as the Relevant Underlying (see C.20).</p> <p>Settlement Amount:</p> <p>The Settlement Amount payable by the Issuer in respect of each Security on the Settlement Date shall be the amount determined in accordance with the following:</p> <p>(a) if settlement is being made pursuant to an Exercise by securityholder, the Exercise Settlement Amount; or</p> <p>(b) if settlement is being made pursuant to an Issuer Call Option, the Optional Settlement Amount.</p> <p>Exercise Settlement Amount:</p> <p>The amount equal to (a) the <i>quotient</i> of (i) the Relevant Underlying Value of the Relevant Underlying on the Exercise Valuation Date (the "Final Reference Price") <i>divided</i> by (ii) Current Ratio, <i>minus</i> (b) Expenses, subject to a minimum of zero.</p> <p>Optional Settlement Amount:</p> <p>The amount equal to (a) the <i>quotient</i> of (i) the Relevant Underlying Value of the Relevant Underlying on the Termination Date (the "Termination Reference Price"), <i>divided</i> by (ii) Current Ratio, <i>minus</i> (b) Expenses, subject to a minimum of zero.</p> <p>Where:</p> <p>Current Ratio: means (a) on the Issue Date, a number calculated by the Determination Agent by reference to the Relevant Underlying Value of the Relevant Underlying on the Issue Date, the Exchange Rate on the Issue Date and the Issuer Price per Security; and (b) on any trading day after the Issue Date, a number calculated by the Determination Agent by reference to the Relevant Underlying Value of the Relevant Underlying on the immediately preceding trading day, the Current Ratio on the immediately preceding trading day, the current fee as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion and the number of calendar days from, but excluding, the immediately preceding trading day to, and including, such trading day, divided by 360.</p> <p>Determination Agent: Morgan Stanley & Co. International plc.</p> <p>Determination Time: the time at which the official closing level of the Relevant Underlying is calculated and published by the index sponsor.</p> <p>Exchange Rate: means the rate of exchange between the Relevant Underlying Currency and the Settlement Currency quoted on the Exchange Rate Price Source on any day at the relevant time.</p> <p>Exchange Rate Price Source: for the purposes of converting the Exercise Settlement Amount or the Optional Settlement Amount, WM Company or, where such price source does not support the Exchange Rate, the Reuters page of the Exchange Rate or any other source as determined by the Determination Agent to be appropriate, acting in good faith and in a commercially reasonable manner.</p>
------	--	---

		<p>Exercise Date: means, in respect of any Security, the day on which an exercise notice relating to that Security is delivered in accordance with the terms and conditions of the Securities.</p> <p>Exercise Valuation Date(s): the first Business Day of the month immediately following the serving of the notice, unless the notice from the investor is given less than three Business Days preceding the first Business Day of the month, in which case it will be the second following month's first Business Day.</p> <p>Expenses: means all taxes, duties and/or expenses arising in connection with the exercise of each Security and/or any payment due following exercise or otherwise in respect of such Security as calculated by the Determination Agent.</p> <p>Issuer Call Commencement Date: the first Business Day following the Issue Date.</p> <p>Issuer Call Notice Period: The first Business Day of the month immediately following the serving of the notice, unless the notice is given less than four Business Days preceding the first Business Day of the month, in which case it will be the second following month's first Business Day.</p> <p>Issue Price per Security: As specified in the table attached in respect of the Securities with the relevant ISIN.</p> <p>Relevant Exchange Rate: in respect of (a) the Exercise Settlement Amount, the Exchange Rate on or around the Exercise Valuation Date, and (b) the Optional Settlement Amount, the Exchange Rate on or around the Termination Date.</p> <p>Relevant Underlying Currency: as specified in the table attached in respect of the Securities with the relevant ISIN.</p> <p>Relevant Underlying Value: in respect of any day, the official closing level of the Relevant Underlying published by the sponsor on such day, without regard to any subsequently published correction.</p> <p>Screen Page: Not Applicable</p> <p>Termination Date: means the date specified as such in the notice delivered by the Issuer, subject to adjustment.</p> <p>Trade Date: means 16 December 2015.</p>
C.19	Exercise price/final reference price of the underlying:	<p>If the Securities are terminated pursuant to an Exercise by securityholder, the Final Reference Price will be the Relevant Underlying Value of the Relevant Underlying on the Exercise Valuation Date.</p> <p>If the Securities are terminated pursuant to an Issuer Call Option, the Termination Reference Price will be the Relevant Underlying Value of the Relevant Underlying on the Termination Date.</p>
C.20	Type of underlying and where information on the underlying can be found:	<p>Relevant Underlying: as specified in the table attached in respect of the Securities with the relevant ISIN.</p> <p>The Securities are Commodity-Linked Securities. Information about the past and the further performance of the Relevant Underlying and its volatility can be obtained from the Bloomberg Code or Reuters Page specified in the table attached in respect of the Securities with the relevant ISIN.</p>

		Section D – Risks
D.2	Key Risks Specific to the Issuer:	<p>The following key risks affect Morgan Stanley and, since Morgan Stanley is the ultimate holding company of MSI plc, also impact MSI plc:</p> <p>Market Risk: Morgan Stanley’s results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors including changes in asset values. Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses. These factors may result in losses for a position or portfolio owned by Morgan Stanley.</p> <p>Credit Risk: Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations, as well as that a default by a large financial institution could adversely affect financial markets. Such factors give rise to the risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations to Morgan Stanley.</p> <p>Operational Risk: Morgan Stanley is subject to the risk of loss, or of damage to its reputation, resulting from inadequate or failed processes or systems, from human factors or from external events (e.g. fraud, theft, legal and compliance risks, cyber attacks or damage to physical assets). Morgan Stanley may incur operational risk across the full scope of its business activities, including revenue-generating activities (e.g. sales and trading) and support and control groups (e.g. information technology and trade processing). A cyber attack, information or security breach or a technology failure could adversely affect Morgan Stanley’s ability to conduct its business, manage its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm.</p> <p>Liquidity Risk: Liquidity is essential to Morgan Stanley’s businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations. Morgan Stanley’s borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings. Morgan Stanley is a holding company, has no operations and depends on dividends, distributions and other payments from its subsidiaries. Further, Morgan Stanley’s liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions. As a result of the foregoing, there is a risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets. Additionally, liquidity risk encompasses Morgan Stanley’s ability (or perceived ability) to meet its financial obligations without experiencing significant business disruption or reputational damage that may threaten its viability as a going concern. Morgan Stanley also experiences associated funding risks triggered by the market or idiosyncratic stress events that may negatively affect its liquidity or may impact its ability to raise new funding.</p> <p>Legal, Regulatory and Compliance Risk: Morgan Stanley is subject to the risk of legal or regulatory sanctions, material financial loss including fines, penalties, judgments, damages and/or settlements, or loss to reputation it may suffer as a result of its failure to comply with laws, regulations, rules, related self-regulatory organization standards and codes of conduct applicable to its business activities. Morgan Stanley is also subject to contractual and commercial risk, such as the risk that a counterparty’s performance obligations will be unenforceable. Additionally, Morgan Stanley is subject to anti-money laundering, anti-corruption and terrorist</p>

		<p>financing rules and regulations. The uncertainties and ambiguities as to the interpretation and application of the U.S. Tax Cuts and Jobs Act could adversely affect Morgan Stanley.</p> <p>Risk Management: Morgan Stanley’s risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk.</p> <p>Competitive Environment: Morgan Stanley faces strong competition from other financial services firms, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability. Further, automated trading markets may adversely affect Morgan Stanley’s business and may increase competition (for example, by putting increased pressure on bid-offer spreads, commissions, markups or comparable fees). Finally, Morgan Stanley’s ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance.</p> <p>International Risk: Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations (including risks of possible nationalization, expropriation, price controls, capital controls, exchange controls, increased taxes and levies and other restrictive governmental actions, as well as the outbreak of hostilities or political and governmental instability) which could adversely impact its businesses in many ways. The UK’s anticipated withdrawal from the EU could adversely affect Morgan Stanley.</p> <p>Acquisition, Divestiture and Joint Venture Risk: Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes or strategic alliances.</p> <p>Risk Relating to the Exercise of Resolution Measures Powers: The application of regulatory requirements and strategies in the United States or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley’s security holders and subject Morgan Stanley to other restrictions.</p> <p>The existence of substantial inter-relationships (including the provision of funding, capital, services and logistical support to or by MSI plc, as well as common or shared business or operational platforms or systems, including employees) between MSI plc and other Morgan Stanley Group companies exposes MSI plc to the risk that, factors which could affect the business and condition of Morgan Stanley or other companies in the Morgan Stanley Group may also affect the business and condition of MSI plc. Further, Securities issued by MSI plc will not be guaranteed by Morgan Stanley. The application of regulatory requirements and strategies in the UK to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for the holders of securities issued by MSI plc.</p>
D.6	<p>Risk Warning: Key Risks specific to the Securities:</p>	<p>The Securities are subject to the following risks:</p> <p>THE SECURITIES ARE NOT DEPOSITS OR SAVINGS ACCOUNTS AND ARE NOT INSURED BY THE U.S. FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION, THE UK FINANCIAL SERVICES COMPENSATION SCHEME OR ANY OTHER GOVERNMENTAL AGENCY OR INSTRUMENTALITY OR DEPOSIT PROTECTION SCHEME ANYWHERE, NOR ARE THEY OBLIGATIONS OF, OR GUARANTEED BY, A BANK.</p>

		<ul style="list-style-type: none"> • In respect of Mini Future Securities, Constant Leverage Securities and Turbo Securities, due to the leverage feature, an investment in the Securities is more speculative than a direct investment in the Relevant Underlying, and you could lose up to the entire value of your investment: The Securities enable investors to participate in any gains or falls in the value of the Relevant Underlying by investing only part of the value of the Relevant Underlying with the remaining portion financed by the Issuer. This creates leverage. The lower the purchase price of the Securities is compared to the value of the Relevant Underlying, the higher the leverage will be. The leverage for Mini Future Securities or Turbo Securities is not fixed and will vary from day to day. The leverage for Constant Leverage Securities is reset daily to the target leverage factor, as a result, the relationship between the value of the Relevant Underlying and the value of Constant Leverage Securities will remain unchanged through the life of such Securities. If the Securities are "long" Securities, due to the leverage feature, the percentage gain if the value of the Relevant Underlying rises and the percentage loss if the Relevant Underlying falls is much higher in the Securities compared to a direct investment in the Relevant Underlying. If the Securities are "short" Securities, due to the leverage feature, the percentage gain if the value of the Relevant Underlying falls and the percentage loss if the Relevant Underlying rises is much higher in the Securities compared to a direct investment in the Relevant Underlying. The higher the leverage, the more sensitive the Securities will be to any changes in the value of the Relevant Underlying. Due to the leverage feature, your investment will be more exposed than otherwise to the performance of the Relevant Underlying, and depending on the degree of leverage, even a relatively small change in the value of the Relevant Underlying could cause you to lose some and up to all of your investment. <p>Mini Future Securities, Constant Leverage Securities and Turbo Securities enable investors to participate in any gains or falls in the value of the Relevant Underlying by investing only part of the value of the Relevant Underlying with the remaining portion financed by the Issuer (this is represented by the Current Financing Level). Interest will accrue daily on the Current Financing Level at market interest rates, and this will generally reduce the Settlement Amount payable to investors (or for Mini Future Short Securities or Turbo Short Securities, where the Relevant Underlying is not a Commodity Futures Contract, a Commodity Index or a Bond Futures Contract, this may increase the Settlement Amount payable to investors if market interest rates are high). The Current Financing Level may be adjusted by deducting any cash dividends declared (after deduction of taxes) if the Relevant Underlying is an Index or a Share, and such Relevant Underlying (or for an Index, a component share included in such Index) goes ex-dividend. If the Relevant Underlying is a Commodity Futures Contract or a Bond Futures Contract, the Current Financing Level may be adjusted for any profit or loss from liquidating the Issuer's hedging positions from time to time.</p> <p>INVESTING IN THE SECURITIES PUTS YOUR CAPITAL AT RISK. YOU MAY LOSE SOME OR UP TO ALL OF YOUR INVESTMENT:</p> <ul style="list-style-type: none"> • If the Securities are "long" Securities and the value of the Relevant
--	--	---

		<p>Underlying rises, the value of the Securities will rise, taking into account any applicable foreign exchange rate and subject to the degree of leverage in respect of Mini Future Securities, Constant Leverage Securities and Turbo Securities. However, if the value of the Relevant Underlying falls, the value of the Securities will also fall. Depending on how far the value of the Relevant Underlying falls during the period in which the investor holds the Securities (and taking into account any applicable foreign exchange rate and subject to the degree of leverage), an investor could lose up to the entire value of the investment.</p> <ul style="list-style-type: none"> • If the Mini Future Securities, Constant Leverage Securities and Turbo Securities are "short" Securities and the value of the Relevant Underlying falls, the value of the Securities will rise, taking into account any applicable foreign exchange rate and subject to the degree of leverage. However, if the value of the Relevant Underlying rises, the value of the Securities will fall. Depending on how far the value of the Relevant Underlying rises (and taking into account any applicable foreign exchange rate and subject to the degree of leverage), an investor could lose up to the entire value of the investment. • If the Securities are Mini Future Securities or Turbo Securities, the Securities will be automatically terminated on the occurrence of a Stop Loss Event. If the Securities are Mini Future Long Securities or Turbo Long Securities, if the value of the Relevant Underlying is less than or equal to the Current Stop Loss Level at any time during the term of the Securities, then the Securities will be automatically terminated. If the Securities are Mini Future Short Securities or Turbo Short Securities, if the value of the Relevant Underlying is greater than or equal to the Current Stop Loss Level at any time during the term of the Securities, then the Securities will be automatically terminated. In the event of such termination: <ul style="list-style-type: none"> (a) investors will not benefit from any further movement in the Relevant Underlying; (b) where the Securities are Turbo Securities, investors will suffer a total loss of investment; (c) where the Securities are Mini Future Securities, investors will lose the right to receive payment of the Settlement Amount and will receive the Stop Loss Settlement Amount which will be based on the average value of the Relevant Underlying by reference to the unwinding of the Issuer's hedging position during the Stop Loss Termination Valuation Period; (d) where the Securities are Mini Future Securities, investors may suffer a total loss of investment if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level; (e) investors may not rely on being able to exercise their Securities at all times prior to the occurrence of a Stop Loss Event; and (f) the Stop Loss Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, an
--	--	--

		<p style="text-align: center;">investor will not be able to trade the Securities when the Relevant Underlying approaches the stop loss level.</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Securities are short term investment products. The Securities are designed for investors with short term investment horizons and their performance can differ significantly from the performance of the Relevant Underlying over longer periods of time, particularly in volatile market conditions. Buy-and-hold investors with intermediate and long term investment horizons should carefully consider whether the Securities are appropriate for their investment needs. • The Securities may be terminated by the Issuer in its discretion at any time and at a time in which the termination of the Securities is least favourable for the investors. This may limit the possibility for investors to realise in full the expected returns. Also, investors generally might not be able to reinvest the termination proceeds at a rate of returns comparable with that provided by the Securities. • In respect of Mini Future Securities, Constant Leverage Securities and Turbo Securities, interest will accrue daily on the Current Financing Level at market interest rate, and this will generally reduce the Settlement Amount payable to the investors (or for Mini Future Short Securities or Turbo Short Securities, where the Relevant Underlying is not a Commodity Futures Contract, a Commodity Index or a Bond Futures Contract, this may increase the Settlement Amount payable to the investors if market interest rates are high). If the Relevant Underlying is an Index or a Share, the Current Financing Level may be adjusted if such Relevant Underlying (or for an Index, a component share included in such Index) goes ex-dividend, by deducting any cash dividends declared (after deduction of taxes) from the Current Financing Level. Investors should carefully consider the applicable terms and conditions for details on how any such Current Financing Level shall be adjusted. • In respect of Tracker Securities and Constant Leverage Securities, Certificate Fees will accrue daily at a rate determined by the Determination Agent and this will generally reduce the Settlement Amount payable to investors as well as the secondary market price of the Securities. Investors should carefully consider the applicable terms and conditions for details on how any such fees accrue. • If taxes, duties and/or other costs arise in connection with the exercise of any Security or if any payment is due following the exercise or otherwise in respect of any such Security, the Issuer will reflect such costs as Expenses, and this may reduce the Settlement Amount payable to the investors. • If an event of default occurs in respect of the Issuer, investors would have an unsecured claim against the Issuer for the amount due on the early settlement of the Securities. • The Determination Agent may make determinations in relation to a number of potential features of the Securities. As the Determination Agent does not assume any obligation or duty to the investor, an investor should be aware that any determination made by the Determination Agent may have a material adverse effect on
--	--	--

		<p>the value of the Securities.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Several factors will influence the value of the Securities after the issue date, many of which are beyond the Issuer’s control. These include (amongst other things) changes in the value of the Relevant Underlying, interest rates, the volatility of the Relevant Underlying, distributions on the Relevant Underlying (if applicable), fluctuations in the rates of exchange of currencies relating to the Securities and/or the Relevant Underlying, and the creditworthiness of the Issuer. • General exchange rate and exchange control risks, including the risk that exchange rates will affect an investment in the Securities, the risk of the Issuer’s lack of any control over exchange rates and the risk that some currencies may become unavailable and of an alternative payment method used if the payment currency becomes unavailable. • Investors will have to rely on the clearing system’s procedures for transfer, payment and communication with the Issuer. • The terms and conditions applicable to the Securities permit defined majorities to bind all securityholders of the Securities, including those who did not attend and vote at the relevant meeting. • The Securities are based on English law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to English law or administrative practice in England. • If the Securities are offered on a regulated exchange, they may be offered at a price that may be more or less than their Issue Price. <p>If the Securities are offered on a regulated exchange, the Issuer through one or more affiliates of the Issuer will endeavour to maintain a secondary market throughout the life of the Securities subject to normal market conditions. Such affiliate(s) will have the right to determine the value of the variables related to the market making quotes. Where any such affiliate estimates the bid price of the Securities to be less than SEK 0.01 (or the equivalent thereof) it can choose not to give any bid price. The spread between bid and ask prices can change over the life of the Securities. During certain periods it can be difficult or impossible for any such affiliate to quote bid and ask prices and during such periods it will be difficult or impossible to buy or sell Securities. This could for example be during fast markets or because of technical disturbances, as the Securities are traded via one or more electronic trading systems, if these systems become partially or completely unavailable, this would affect the investor’s ability to trade the Securities.</p> <p>In all cases, investors might not be able to sell the Securities at a price that is higher than the price at which they originally purchased the Securities. This is because, even if the Securities are traded on an exchange, there might be little or no secondary market and therefore it might be impossible or very difficult to sell the Securities at the desired price.</p> <ul style="list-style-type: none"> • If the Securities are linked to a futures contract, on the Rollover Date, the Issuer (or the Determination Agent on its behalf) will
--	--	---

unwind the hedges that cover the positions created by the original futures contracts which are due to expire and create corresponding positions in futures contracts with identical features but expiring at a later date. Once this "rollover" has been completed the Current Financing Level shall be adjusted on the basis of the prices for the new future contract. In a "contango" market, this is disadvantageous for investors of "long" Securities. In a "backwardation" market, this is disadvantageous for investors of "short" Securities.

Potential investors therefore should not rely on the ability to sell Securities at a specific time or at a specific price.

- Investors must determine, based on their own independent review and/or by seeking professional advice that their acquisition of the Securities is consistent with their financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it and is a fit, proper and suitable investment for them.
- Potential investors should consult their legal advisers to determine whether and to what extent Securities are appropriate legal investments for it. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Securities under any applicable risk based capital or similar rules.
- As part of the issuing, market-making (if any) and/or trading arrangements of the Issuer and its affiliates, the Issuer may issue more Securities than those which are to be subscribed or purchased by third party investors. Prospective investors in the Securities should therefore not regard the issue size of any series as indicative of the depth or liquidity of the market for such series, or of the demand for such series. If a secondary market does not develop, it is unlikely that an investor will be able to sell his Securities or at prices that will provide him with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market.
- The Issuer may amend the terms and conditions of the Securities (as amended or supplemented from time to time) in relation to, amongst others, the Securities, without securityholder consent if, in its opinion, such amendments are not materially prejudicial to securityholders.
- It is impossible to predict how the level of the Relevant Underlying will vary over time. The historical performance value (if any) of the Relevant Underlying does not indicate the future performance of the Relevant Underlying. Factors such as volatility, distributions on the Relevant Underlying, or exchange rates will influence the price investors will receive.
- The Securities are subject to limitations on exercise. The Issuer may limit the number of Securities exercisable on any date (other than the final exercise date) or by any person on any date. An investor may have to tender a specified minimum number of the Securities in order to exercise the Securities.
- There may be a time lag on exercise. There may be a delay between the time of exercise of the Securities and the

		<p>determination of the amount payable following such exercise. Such delay may decrease (or increase) the return from the Securities.</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Issuer's and/or its affiliates' hedging costs tend to be higher the less liquidity the Relevant Underlying has or the greater the difference between the "buy" and "sell" prices for the Relevant Underlying or derivatives contracts referenced to the Relevant Underlying, and this may impact payments on the Securities. • The issuer of the Relevant Underlying will not be an affiliate of the Issuer, but the Issuer or its affiliates may presently or from time to time engage in business with such issuer of the Relevant Underlying. • Investors will not have voting rights or rights to receive dividends, interest or other distributions, as applicable, or any other rights with respect to the Relevant Underlying, save that if the Relevant Underlying is an Index or a Share, the Current Financing Level in respect of Mini Future Securities, Constant Leverage Securities and Turbo Securities, or the Current Ratio in respect of Tracker Securities, may be adjusted if such Relevant Underlying (or, for an Index, a component share included in such Index) goes ex-dividend, by deducting any cash dividends and/or other cash distributions (other than extraordinary dividends) declared (after deduction of taxes) from the Current Financing Level in the case of Mini Future Securities, Constant Leverage Securities or Turbo Securities or by an adjustment to the Current Ratio in the case of Tracker Securities. • The Determination Agent may determine that a disruption event has occurred and such events can affect the Relevant Underlying and lead to adjustments and/or early settlement of the Securities. • U.S. federal tax law may impose a withholding tax of up to 30 per cent. on payments or deemed payments made to non-U.S. persons that are contingent upon or determined directly or indirectly by reference to U.S.-source dividends. If withholding is so required, neither the Issuer nor any intermediary will be required to pay any additional amounts with respect to the amounts so withheld. • If the Securities are Share-Linked Securities, no issuer of the Share has participated in the preparation of the Final Terms or in establishing the terms of the Share-Linked Securities. Macroeconomic factors affecting the performance of Shares may adversely affect the value of the Share-Linked Securities. Securityholders have no claim against the Share Issuer or recourse to the Shares. • If the Securities are Index-Linked Securities, indices are comprised of a synthetic portfolio of other assets, and its performance may be dependent on the performance of such assets. Returns on the Securities do not reflect a direct investment in underlying shares or other assets comprising the index. A change in the composition or discontinuance of an index could adversely affect the market value of the Securities. Securities are not sold or promoted by an index or the sponsor of such Index. The Issuer or its affiliates are not liable for the actions or omissions of the sponsor of an index, any information concerning an index, the performance of such index or
--	--	--

		<p>use thereof in connection with the Securities.</p> <ul style="list-style-type: none"> • If the Securities are Commodity-Linked Securities, macroeconomic factors affecting the value of commodities, commodity indices and commodity futures contracts may adversely affect the value of the Commodity-Linked Securities. Securityholders have no recourse to the Commodities. • If the Securities are Currency-Linked Securities and/or Securities denominated or payable in currencies other than the investor's home currency, the Securities will be exposed to performance of an exchange rate. Exchange rates may change significantly and are highly volatile and generally depend on economic and political events. Governmental actions, such as exchange controls, intervention by a country's central bank or the imposition of regulatory controls or taxes, could adversely affect yields or payouts in the investor's home currency, and could also affect the availability of the Settlement Currency. • If the Securities are Bond Futures Contract-Linked Securities, factors affecting the performance of the Bond Futures Contract may adversely affect the value of the Securities. The value of the bond may be volatile and is subject to market conditions. If the Bond Futures Contract references sovereign bonds, purchasers are exposed to the performance of such bonds. Sovereign bond values are influenced by factors such as the ability of a government to repay its debts, inflation, currency depreciation, prevailing interest rates and the perception of the country's solvency. Further, a relatively small change in the value of a bond may result in a proportionately larger change in the price of the Bond Futures Contract and therefore the value of a Bond Futures Contract-Linked Security. Securityholders have no recourse to the underlying Bond Futures Contract. • If the Securities are Index-Linked Securities or Commodity-Linked Securities, "Benchmarks" are subject to recent national, international and other regulatory reforms, which could have a material impact on any Securities linked to a "benchmark" index, including in any of the following circumstances: (A) (i) certain benchmarks" may be discontinued, or (ii) the administrator(s) of a "benchmark" may not obtain authorisation/registration or not be able to rely on one of the regimes available to non-EU benchmarks. Depending on the particular "benchmark" and the applicable terms of the Securities, the occurrence of such a circumstance may lead to such benchmark being deemed replaced with an alternative benchmark selected by the Determination Agent (or any Alternative Pre-nominated Index specified in the Final Terms as applicable), adjustment to the terms and conditions of the Securities or early settlement of the Securities. Any of the above consequences could have a material adverse effect on the value of and return on of such Securities. • Potential conflicts of interest may exist between the investor and the Determination Agent, who, under the terms of the Securities, may make such adjustments as it considers appropriate as a consequence of certain events affecting the Relevant Underlying, and in doing so, is entitled to exercise substantial discretion. • The Issuer or any of its affiliates may in its hedging activities
--	--	---

		<p>conclude transactions that correspond to the obligations of the Issuer under the Securities. On or before a valuation date the Issuer or any of its affiliates may take the steps necessary for closing out any hedging transactions. Activities such as these may affect the value of the Relevant Underlying the investor's return on the Securities.</p> <ul style="list-style-type: none"> An investment in the Securities bears the risk that the Issuer is not able to fulfil its obligations in respect of such Securities. In certain circumstances securityholders may lose all or a substantial portion of their investment.
		Section E – Offer
E.2b	Reasons for the Offer and Use of Proceeds:	The net proceeds of each issue of Securities will be used by the Issuer for general corporate purposes and/or in connection with hedging its obligations under the Securities.
E.3	Terms and Conditions of the Offer:	<p>Offer Amount: As specified in the column entitled "Number of Securities in the Series" in the Table of Terms in respect of the Securities with the relevant ISIN.</p> <p>Offer Price: The Securities will be offered on the Securities Exchange at the price that is the official price quoted on the Securities Exchange.</p> <p>Offer Jurisdiction: The Securities are being publicly offered in Sweden.</p> <p>Conditions to which the offer is subject: The Issuer will have the sole right to accept offers to purchase Securities and may reject any offer in whole or in part. The Issuer may, in its discretion, early terminate, cancel or extend the offer. If the offer is cancelled by the Issuer, any subscription order received within the Offer Period will be deemed to be rejected. Offers of the Securities are also conditional upon their issue.</p> <p>Description of the application process: In order to purchase the Securities, potential investors must have a brokerage account with an intermediary that is a direct or indirect member of the Securities Exchange.</p> <p>Details of the minimum and/or maximum amount of application: The minimum amount is 1 Security.</p> <p>Details of the method and time limited for paying up and delivering the Securities: Not Applicable.</p> <p>Manner in and date on which results of the offer are to be made public: Not Applicable.</p> <p>Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made: Not Applicable.</p>
E.4	Interests Material to the Issue:	<p>Subject to potential conflicts between the investor and the Determination Agent (being Morgan Stanley & Co. International plc), notably when the Issuer and other affiliates or subsidiaries of MSI plc carry out hedging activities or trades, the Issuer does not have interests material to the issue.</p> <p>In connection with the issuance and offer of the Securities, the Issuer will</p>

		<p>make use of the marketing and customer-support services of Avanza Bank ("Avanza"). As consideration for the provision of such services, the Issuer will pay Avanza a monthly fee equal to SEK 5,000.</p> <p>In addition, the Issuer has entered into a partnership agreement with Avanza under the terms of which Avanza will make the Securities available on Avanza's online trading platform for Avanza's clients. As a consideration for this activity, the Issuer will pay to Avanza a commission of up to 5 per cent. of the Current Financing Level of the Securities, accrued on a monthly basis and calculated on the basis of the total volume of Securities traded by Avanza's clients on Avanza's trading platform. Further information is available to Avanza's clients directly from Avanza.</p>
E.7	Estimated Expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror:	<p>There are no estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Distribution Agent in addition to the purchase price for the Securities. However, fees or commissions might be charged by the investor's intermediary for the transmission and/or execution of any order to purchase or sell the Securities on the Securities Exchange as received from the investor. Information about any such fee or commission is available from the investor's intermediary.</p>

SAMMANFATTNING

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

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

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

		Avsnitt A – Introduktion och varningar
A.1	Introduktion och varningar:	Denna sammanfattning ska läsas som en introduktion till Grundprospektet. Varje beslut att investera i Värdepapperen ska ske med beaktande av detta Grundprospekt i dess helhet utav investeraren. Om krav med bäring på informationen i detta Grundprospekt framställs i domstol kan käranden, enligt nationell rätt i Medlemsstaterna, vara skyldig att stå för kostnaden för att översätta detta Grundprospekt innan den juridiska processen inleds. Civilrättsligt ansvar kan uppkomma för de personer som har lagt fram denna Sammanfattning, inklusive varje översättning härav, men endast om Sammanfattningen är missvisande, felaktig eller oförenlig när den läses tillsammans med övriga delar av detta Grundprospekt eller om den inte, tillsammans med andra delar av detta Grundprospekt, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana Värdepapper.
A.2	Samtycke:	Ej tillämpligt, Emittenten samtycker inte till användandet av detta Grundprospekt i samband med ett erbjudande av Värdepapper som inte görs enligt ett undantag till att upprätta ett prospekt under Prospektdirektivet (Direktiv 2003/71/EG, så som förändrat eller ersatt) (ett ” Icke-undantaget Erbjudande ”) av någon finansiell mellanhand eller annan person.
		Avsnitt B – Emittent
B.1	Emittentens juridiska och kommersiella namn:	Morgan Stanley & Co. International plc (“ MSI plc ”).
B.2	Säte och juridisk form för Emittenten, lagstiftning under vilken Emittenten bedriver verksamhet och dess land för bildande:	MSI plc bildades som ett privat aktiebolag under engelsk lagstiftning (<i>Companies Act 1985</i>) och bedriver verksamhet under engelsk lagstiftning (<i>Companies Act 2006</i>). MSI plc omregistrerades som ett publikt aktiebolag. MSI plc har sitt registrerade kontor i London, Storbritannien (“ UK ”).
B.4b	Trender:	Morgan Stanleys verksamhet, holdingbolag för MSI plc, har tidigare, och kan i framtiden fortsätta att materiellt påverkas av många faktorer, inklusive effekten av ekonomiska och politiska förhållanden och geopolitiska händelser, inklusive UK:s förväntade tillbakadragande från den Europeiska Unionen (“ EU ”); statsrisk; effekten av marknadsförhållanden, i synnerhet händelser på de globala aktiemarknaderna, räntemarknaderna,

		<p>valutamarknaderna, kreditmarknaderna och råvarumarknaderna, inklusive marknaderna för företags- och inteckningsutlåning (kommersiell som bostad), kommersiella fastigheter och energi, effekterna av aktuell lagstiftning, lagstiftning under beredning och framtida lagstiftning (inklusive med avseende på <i>Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act</i> ("Dodd-Frank lagen")) eller ändringar däri, bestämmelser (inklusive krav avseende kapital, hävstång, finansiering, likviditet och skatt), policyer (inklusive skatterättsliga och monetära policyer etablerade av centralbanker och finansiella tillsynsmyndigheter, och ändringar i globala handelspolicyer) och andra juridiska och regulatoriska förfaranden i United States of America ("USA") och globalt, nivån och volatiliteten hos priser för aktier, räntepapper, och råvaror (inklusive oljepriser), räntenivåer, valutnivåer, värden för valuta och andra marknadsindex; tillgängligheten till och kostnaden för både kredit och kapital, liksom kreditbetyg som tilldelats Morgan Stanleys icke säkerställda kortfristiga och långfristiga skulder, investerar-, kund- och verksamhetsatmosfär och förtroende för de finansiella marknaderna, utvecklingen för Morgan Stanleys förvärv, avyttringar, samarbetsbolag, strategiska allianser eller andra strategiska arrangemang; Morgan Stanleys rykte och den allmänna bilden av den finansiella tjänsteindustrin, inflation, naturkatastrofer, pandemier och krigshandlingar eller terrorism; åtgärder och initiativ företagna av såväl nuvarande som potentiella konkurrenter som regeringar, centralbanker, tillsynsmyndigheter och självreglerande organisationer, effektiviteten hos Morgan Stanleys riskhanteringspolicyer; teknologiska förändringar initierade av Morgan Stanley, dess konkurrenter eller motparter och teknologiska risker, inklusive cybersäkerhet och driftskontinuitet och därmed förknippade operationella risker; Morgan Stanleys förmåga att tillhandahålla innovativa produkter och tjänster och verkställa dess strategiska målsättningar; eller en kombination av dessa eller andra faktorer. Dessutom, lagstiftande, juridisk och regulatorisk utveckling som relaterar till Morgan Stanleys verksamhet medför sannolikt ökade kostnader som därigenom påverkar resultatet av verksamheten.</p>
B.5	Koncernen och Emittentens position inom koncernen:	<p>MSI plc utgör del av en koncern med bolag inkluderande MSI plc och samtliga av dess dotterföretag och närstående ("MSI plc-Koncernen"). MSI plc:s yttersta brittiska moderbolag är Morgan Stanley International Limited och MSI plc:s yttersta moderbolag och kontrollerande bolag är Morgan Stanley.</p>
B.9	Vinstprognos:	<p>Ej tillämpligt. MSI plc tillhandahåller inte vinstprognoser.</p>
B.10	Reservationer i revisions-berättelsen:	<p>Ej tillämpligt. Det finns inga reservationer i revisionsberättelsen i de finansiella redovisningarna för MSI plc avseende åren som slutade den 31 december 2017 och 31 december 2018.</p>

B.12	Utvald historisk finansiell nyckelinformation:	<p>Utvald finansiell nyckelinformation avseende MSI plc:</p> <table border="1" data-bbox="608 277 1442 495"> <thead> <tr> <th data-bbox="608 277 1043 389">Konsoliderad balansräkning (i miljoners USD)</th> <th data-bbox="1043 277 1241 389">31 dec 2017</th> <th data-bbox="1241 277 1442 389">31 dec 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="608 389 1043 443"><i>Totala tillgångar</i></td> <td data-bbox="1043 389 1241 443">461 362</td> <td data-bbox="1241 389 1442 443">446 199</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 443 1043 495"><i>Totala skulder och eget kapital</i></td> <td data-bbox="1043 443 1241 495">461 362</td> <td data-bbox="1241 443 1442 495">446 199</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="608 524 1442 786"> <thead> <tr> <th data-bbox="608 524 1043 636">Konsoliderad resultaträkning (i miljoners USD)</th> <th data-bbox="1043 524 1241 636">31 dec 2017</th> <th data-bbox="1241 524 1442 636">31 dec 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="608 636 1043 689"><i>Handelsintäkter netto</i></td> <td data-bbox="1043 636 1241 689">4 934</td> <td data-bbox="1241 636 1442 689">4 825</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 689 1043 743"><i>Vinst (förlust) före skatt</i></td> <td data-bbox="1043 689 1241 743">1 278</td> <td data-bbox="1241 689 1442 743">1 056</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 743 1043 786"><i>Vinst (förlust) för året/perioden</i></td> <td data-bbox="1043 743 1241 786">864</td> <td data-bbox="1241 743 1442 786">697</td> </tr> </tbody> </table>	Konsoliderad balansräkning (i miljoners USD)	31 dec 2017	31 dec 2018	<i>Totala tillgångar</i>	461 362	446 199	<i>Totala skulder och eget kapital</i>	461 362	446 199	Konsoliderad resultaträkning (i miljoners USD)	31 dec 2017	31 dec 2018	<i>Handelsintäkter netto</i>	4 934	4 825	<i>Vinst (förlust) före skatt</i>	1 278	1 056	<i>Vinst (förlust) för året/perioden</i>	864	697
Konsoliderad balansräkning (i miljoners USD)	31 dec 2017	31 dec 2018																					
<i>Totala tillgångar</i>	461 362	446 199																					
<i>Totala skulder och eget kapital</i>	461 362	446 199																					
Konsoliderad resultaträkning (i miljoners USD)	31 dec 2017	31 dec 2018																					
<i>Handelsintäkter netto</i>	4 934	4 825																					
<i>Vinst (förlust) före skatt</i>	1 278	1 056																					
<i>Vinst (förlust) för året/perioden</i>	864	697																					
	Betydande negativa förändring i framtidsutsikterna för Emittenten:	Det har inte förekommit några betydande negativa förändringar avseende MSI plc:s utsikter sedan den 31 december 2018, som är dagen för den senast offentliggjorda reviderade årsredovisningen för MSI plc.																					
	Väsentlig förändring av finansiell eller handelsposition:	Ej tillämpligt. Det föreligger inte heller någon betydande förändring av den finansiella positionen eller handelspositionen för MSI plc sedan den 31 december 2018, som är dagen för den senast offentliggjorda reviderade årsredovisningen för MSI plc.																					
B.13	Nyligen inträffade händelser som är relevant för bedömning av solvens avseende Emittenten:	Ej tillämpligt. MSI plc anser att ingen särskild händelse har inträffat avseende sig själv och på ett sätt som är betydande relevant för att bedöma dess solvens, sedan offentliggörandet av dess senaste årsredovisning.																					
B.14	Beroende av andra enheter inom koncernen:	<p>Se Punkt B.5 för koncernen och Emittentens position inom koncernen.</p> <p>MSI plc:s yttersta moderbolag och kontrollerande enhet är Morgan Stanley. Det finns ett betydande antal internrelationer mellan MSI plc och Morgan Stanley samt även mellan andra bolag inom koncernen som består av Morgan Stanley och dess konsoliderade dotterbolag ("Morgan Stanley-Koncernen"), inkluderande avseende finansiering, kapital, tjänster och logistiskt stöd till eller från MSI plc, jämväl ordinera eller delade verksamhetsplattformar eller operationella plattformar, inkluderande anställda.</p>																					
B.15	Emittentens huvudsakliga verksamhet:	Den huvudsakliga verksamheten för MSI plc-Koncernen är erbjudandet av finansiella tjänster till bolag, regeringar och finansiella institutioner. MSI plc har global närvaro. Koncernen bedriver verksamhet genom filialer i Dubai International Financial Centre, Sydkorea, Nederländerna, Polen, Qatar Financial Centre och Schweiz.																					
B.16	Kontrollerande	MSI plc är helt och direkt ägt av Morgan Stanley Investments (UK) och är																					

	personer:	kontrollerat ytterst av Morgan Stanley.
		Avsnitt C – Värdepapperen
C.1	Typ och klass av Värdepapper och ISIN nummer:	<p>Värdepapperen är Certifikat.</p> <p>Värdepapperen är Råvaruindexrelaterade Värdepapper (Tracker Long).</p> <p>ISIN: Enligt vad som anges i Tabellen med Villkor avseende Värdepapperen med relevant ISIN.</p>
C.2	Emissionsvaluta:	SEK ("Avvecklingsvalutan").
C.5	Restriktioner avseende fri överlåtbarhet:	<p>Värdepapperen kan inte erbjudas eller säljas i USA eller till Amerikanska Personer, och kan inte heller innehas i USA eller av någon Amerikansk Person, vid någon tidpunkt. Värdepapperen får inte köpas eller innehas av, eller köpas med tillgångar av, någon förmånsplan för anställda som är föremål för <i>Title I of the United States Employee Retirement Income Security Act of 1974</i>, så som förändrad ("ERISA"), något individuellt pensionskonto eller pensionsplan som är föremål för <i>Section 4975 i United States Internal Revenue Code of 1986</i> eller någon enhet vars underliggande tillgångar inkluderar "plantillgångar" enligt innebörden av <i>Section 3(42)</i> i ERISA pga. något sådant konto för förmånsplan för anställda eller investeringsplan däri.</p> <p>VÄRDEPAPPEREN HAR INTE OCH KOMMER INTE ATT REGISTRERAS UNDER DEN AMERIKANSKA VÄRDEPAPERSLAGEN FRÅN 1933, SÅ SOM ÄNDRAD (UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED) ("SECURITIES ACT"), ELLER ENLIGT NÅGRA VÄRDEPAPERSLAGAR I NÅGON DELSTAT I USA. VÄRDEPAPPEREN FÅR INTE ERBJUDAS, SÄLJAS ELLER LEVERERAS, VID NÅGON TIDPUNKT, DIREKT ELLER INDIREKT, INOM USA ELLER TILL ELLER PÅ UPPDRAG AV ELLER TILL FÖRMÅN FÖR NÅGON AMERIKANSK PERSON (SÅ SOM DEFINIERAS I REGULATION S UNDER SECURITIES ACT).</p>
C.8	Rättigheterna förknippade med Värdepapperen, rangordning och begränsningar av dessa rättigheter:	<p>Rättigheter relaterade till Värdepapperen:</p> <p><i>Avveckling:</i> Värdepapperen har ingen fastställd förfallodag eller utlöpanedag, och kan avslutas på något av följande sätt:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) <i>Utövande av värdepappersinnehavare:</i> genom behörigt utövande av värdepappersinnehavare på den angivna Utövandedagen; eller (b) <i>Emittentens Inlösenoption:</i> om Emittenten väljer att avsluta Värdepapperen, helt men inte delvis, genom meddelande till värdepappersinnehavarna vid någon tidpunkt från, och med, Startdagen för Emittentens Inlösenoption. <p>Varje Värdepapper, vid Utövande av värdepappersinnehavare eller vid avslutande enligt med Emittentens Inlösenoption, oavsett vad som kan vara fallet, ger dess innehavare rätt att ta emot det relevanta Avvecklingsbeloppet (som kan vara noll) från Emittenten på</p>

Avvecklingsdagen. Se Punkt C.18 nedan.

Tillämplig rätt: Värdepapperen kommer att vara underkastade och ska tolkas i enlighet med engelsk rätt.

Uppsägningsgrundande Händelser: Om en Uppsägningsgrundande Händelse inträffar, kan Värdepapperen förklaras förfallna till omedelbar betalning före dessas Avvecklingsdag till Avvecklingsbeloppet vid Förtida Inlösen om värdepappersinnehavare representerande inte mindre än 25% av det sammanlagda antalet Värdepapper ger skriftligt meddelande till Emittenten med förklaring att Värdepapperen är omedelbart förfallna till betalning.

Uppsägningsgrundande Händelser tillämpliga på Värdepapperen är som följer:

- (a) Emittentens uteblivna betalning av något belopp (inom 7 dagar från förfalldagen) avseende Värdepapperen;
- (b) Förutom på grund av insolvens, underlåtenhet att i uppfyllandet eller iakttagandet av Emittenten avseende någon av dess andra (icke-betalningsrelaterade) skyldigheter under eller avseende Värdepapperen och sådan underlåtenhet fortgår utan att rättas under 60 dagar (efter skriftligt meddelande har levererats till Emittenten av värdepappersinnehavare som representerar inte mindre än 25% av det sammanlagda antalet Värdepapper för den relevanta serien); och
- (c) Emittenten blir insolvent eller oförmögen att betala sina skulder när dessa förfaller, eller en förvaltare eller likvidator utsedd avseende Emittenten, eller helheten av eller en betydande del av dess företag, tillgångar eller intäkter (förutom när det gäller för att genomföra eller som ett led i genomförandet av en sammanslagning, rekonstruktion eller omorganisering medan den är solvent) eller Emittenten vidtar någon åtgärd för att ingå ett ackord med eller till förmån för sina borgenärer i allmänhet, eller en order ges eller ett effektivt beslut fattas om att Emittenten ska upplösas, likvideras eller upplösas (förutom när det gäller för att genomföra eller som ett led i genomförandet av en sammanslagning, rekonstruktion eller omorganisering medan den är solvent).

Där "**Förtida Avvecklingsbelopp**" betyder, ett belopp som fastställts av Fastställelseagenten vid sådan dag som väljs av Fastställelseagenten enligt dess gottfinnande (sådan dag som inträffar mer än 15 bankdagar före dagen som fastställts för avveckling av Värdepapperen) till ett belopp som en kvalificerad finansiell institution (som är en finansiell institution lokaliserad i USA, EU eller Japan och som uppfyller vissa minsta trösklar avseende kreditvärdering som valts av Fastställelseagenten) skulle debitera för att överta Emittentens samtliga betalningsskyldigheter samt andra skyldigheter som om ingen sådan avtalsbrytande händelse hade inträffat eller att åta sig skyldigheter som skulle ha konsekvensen att bevara den ekonomiska motsvarigheten av någon betalning från Emittenten till värdepappersinnehavare beträffande Värdepapperen.

Värdepapperens status: Värdepapperen utgör direkta och allmänna förpliktelser för Emittenten och rangordnas jämsides sinsemellan.

Begränsningar av rättigheterna:

Preskription. Anspråk på avveckling och ränta vid inlösen avseende

		Värdepapperen ska bli ogiltiga, såvida inte anspråk görs inom en period om tio år från förfallodagen för betalning.
C.11	Upptagande till handel:	Ansökan har gjorts för Värdepapperen om att upptas till handel på Nasdaq First North hos Nasdaq Stockholm AB (" Värdepappersbörsen ").
C.15	Hur värdet på investeringen påverkas av Relevant Underliggande Tillgång:	<p>Marknadspriset eller värdet på Värdepapperen förväntas påverkas av förändringar i värdet för den Relevanta Underliggande Tillgången till vilken Värdepapperen relateras, som beskrivs närmare i Punkt C.18 nedan.</p> <p>Marknadsvärdet eller värdet på Värdepapperen kan, i vissa fall, påverkas av fluktuationer i de faktiska eller förväntade utdelningarna (om några) eller annan avkastning av den Relevanta Underliggande Tillgången.</p>
C.16	Utlöpandedag eller Förfallodag:	Värdepapperen har ingen fastställd förfallodag eller utlöpandedag. Se Punkt C.18 nedan. " Avvecklingsdagen " för Värdepapperen ska vara en dag som inte infaller senare än den tionde bankdagen som följer, avseende betalning av (a) Avvecklingsbeloppet för Utövande, den senaste fastställsedagen avseende Värderingsdagen för Utövande eller (b) det Valbara Avvecklingsbeloppet, den senaste fastställsedagen avseende Avslutsvärderingsdagen.
C.17	Avvecklings-förfarande för derivatvärdepapper:	<p>Värdepapperen kommer avvecklas genom betalning av Avvecklingsbeloppet.</p> <p>På relevant dag för avveckling av Värdepapperen, ska Emittenten betala det relevanta Avvecklingsbeloppet per Värdepapper till värdepappersinnehavarna genom relevanta clearingsystem, och sådana belopp ska krediteras korrekt Värdepapperinnehavares respektive konton som innehas antingen genom sådana clearingsystem eller genom en finansiell mellanhand som är medlem av sådana clearingsystem.</p>

Tabell över villkor

ISIN	Antal Värdepapper i Serien	Kortnamn	Emissionskurs per Värdepapper	Avgift för Certifikat
GB00BVZVXR27	2,400,000	TRACK GULD AVA	SEK 100	0.49%

ISIN	Råvaruindex (den "Relevanta Underliggande Tillgången")	Relevant Valuta för Underliggande	Bloomberg-kod	Index Sponsor
GB00BVZVXR27	S&P GSCI GOLD INDEX EXCESS RETURN	USD	SPGSGCP Index	S&P Dow Jones Indices LLC

C.18	<p>Hur avkastningen på derivat-värdepapper görs:</p>	<p>Värdepapperen är inte vanliga skuldvärdepapper och avvecklingsbeloppet är relaterat till utvecklingen för index relaterat till råvaror identifierade som de Relevanta Underliggande.</p> <p>Avvecklingsbelopp</p> <p>Avvecklingsbeloppet som betalas av Emittenten i förhållande till varje Värdepapper på Avvecklingsdagen ska vara beloppet som bestäms i enlighet med följande:</p> <ol style="list-style-type: none"> om avveckling görs i enlighet med värdepappersinnehavares Utövande, Avvecklingsbeloppet för Utövande; eller om avveckling görs i enlighet med en Emittentens Inlösenoption, Belopp för Valbar Avveckling. <p>Avvecklingsbelopp vid Utövande</p> <p>Beloppet motsvarande (a) <i>kvoten</i> av (i) det Relevanta Värdet för den Relevanta Underliggande på Värderingsdagen för Utövande ("Slutligt Referenspris") <i>dividerat</i> med (ii) Innevarande ratio, minus (b) Utgifter, med förbehåll för ett minimum om noll.</p> <p>Belopp vid Valbar Avveckling</p> <p>Beloppet motsvarande (a) <i>kvoten</i> av (i) det Relevanta Värdet för den Relevanta Underliggande på Värderingsdagen för Utövande ("Referenspris vid Utövande") <i>dividerat</i> med (ii) Innevarande ratio, minus (b) Utgifter, med förbehåll för ett minimum om noll.</p> <p>Där:</p> <p>Innevarande Ratio: (a) på Emissionsdagen, ett tal beräknat av Fastställelseagenten med hänvisning till det Relevanta Underliggande Värdet för den Relevanta Underliggande Tillgången på Emissionsdagen, Växelkursen på Emissionsdagen och Emissionskursen per Värdepapper; och (b) på varje handelsdag efter Emissiondagen, ett tal beräknat av Fastställelseagenten med hänvisning till det Relevant Underliggande Värdet för den Relevanta Underliggande Tillgången på den omedelbart föregående handelsdagen, Innevarande Ratio på den omedelbart föregående handelsdagen, den innevarande avgiften så som fastställd av Fastställelseagenten enligt dennes självständiga och absoluta bestämmanderätt och antalet kalenderdagar från men exklusive den omedelbart föregående handelsdagen till och inklusive sådan handelsdag, <i>dividerat</i> med 360.</p> <p>Fastställelseagent: Morgan Stanley & Co. International Plc.</p> <p>Fastställelsetidpunkt: tidpunkten vid vilken den officiella stängningsnivån för Relevant Underliggande Tillgång beräknas och offentliggörs av index sponsorn.</p> <p>Växelkurs: betyder växelkursen mellan den Relevanta Underliggande Valutan och Avvecklingsvalutan som noteras på Priskällan för Växelkurs på någon dag vid den relevanta tidpunkten.</p> <p>Priskälla för Växelkurs: i syfte att konvertera Avvecklingsbeloppet för Utövande eller det Valbara Avvecklingsbeloppet WM Company eller när sådan priskälla inte stödjer Växelkursen, Reuterssidan för Växelkursen eller varje annan källa som Fastställelseagenten fastställer som lämplig, agerande i god tro och på ett kommersiellt rimligt sätt.</p> <p>Utövandedag: betyder, avseende respektive Värdepapper, dagen på vilken det ett utövandeddelande avseende detta Värdepapper levereras i enlighet med</p>
------	---	--

		<p>villkoren för Värdepapperen.</p> <p>Värderingsdag för Utövande: den första Bankdagen i månaden som omedelbart följer mottagandet av meddelandet, såvida inte meddelandet från investeraren ges mindre än tre Bankdagar före den första Bankdagen i den månaden, i vilket fall den ska vara den andra följande månadens första Bankdag.</p> <p>Utgifter: betyder all skatt, pålagor och/eller utgifter som uppstår i samband med utövande av varje Värdepapper eller någon betalnings som förfaller till följd av utövande eller i andra fall med avseende på sådant Värdepapper, som beräknas av Fastställelseagenten.</p> <p>Startdag för Emittentens Inlösenoption: den första affärsdagen som följer Emissionsdagen.</p> <p>Meddelandeperiod för Emittentens Inlösenoption: Den första Bankdagen i månaden som omedelbart följer mottagandet av meddelandet, såvida inte meddelandet ges mindre än fyra Bankdagar före den första Bankdagen i den månaden, i vilket fall den ska vara den andra följande månadens första Bankdag.</p> <p>Emissionskurs per Värdepapper: Enligt vad som anges i bifogad tabell avseende Värdepapperen med relevant ISIN.</p> <p>Relevant Växelkurs: I förhållande till (a) Avvecklingsbeloppet för Utövande, Växelkursen på eller omkring Värderingsdagen för Utövande, och (b) det Valbara Avvecklingsbeloppet, Växelkursen på eller omkring Avslutsdagen.</p> <p>Relevant Valuta för Underliggande: Enligt vad som anges i bifogad tabell avseende Värdepapperen med relevant ISIN.</p> <p>Relevant Värde för Underliggande Tillgång: avseende någon dag, den officiella stängningsnivån för den Relevanta Underliggande Tillgången som publiceras av sponsorn på sådan dag, i varje fall utan hänsyn till senare offentliggjorda rättelser.</p> <p>Skärmsida: Ej tillämpligt</p> <p>Avslutsdag: betyder dagen som specificeras som sådan dag i meddelandet som levereras av Emittenten, med förbehåll för justering.</p> <p>Handelsdag: betyder 16 december 2015.</p>
C.19	Utövandekurs/ slutlig referenskurs för underliggande:	<p>Om Värdepapperen avslutas i enlighet med ett Utövande av värdepappersinnehavaren, kommer det Slutliga Referenspriset att bli det Relevanta Värdet för den Relevanta Underliggande Tillgången på Värderingsdagen för Utövande.</p> <p>Om Värdepapperen avslutas i enlighet med Emittentens Inlösenoption, kommer Referenspris för Avslut att bli det Relevanta Värdet för den Relevanta Underliggande Tillgången på Avslutsdagen.</p>

C.20	<p>Typ av underliggande och var information om den underliggande kan erhållas:</p>	<p>"Relevant Underliggande Tillgång": Enligt vad som anges i bifogad tabell avseende Värdepapperen med relevant ISIN.</p> <p>Värdepapperen är Råvarurelaterade Värdepapper</p> <p>Information om tidigare och framtida utveckling för de Relevanta Underliggande Tillgångarna och dess volatilitet kan erhållas från Bloomberg-kod eller Reuters-skärmsida angivna i tabellen avseende Värdepapperen med relevant ISIN som är bifogad.</p>

		Avsnitt D – Risker
D.2	Huvudsakliga risker avseende Emittenten:	<p>Följande nyckelrisker påverkar Morgan Stanley och eftersom Morgan Stanley är det yttersta holdingbolaget av MSI plc, påverkar de även MSI plc:</p> <p>Marknadsrisk: Morgan Stanleys verksamhetsresultat kan i betydande grad negativt påverkas av marknadsfluktuationer och av globala och ekonomiska förhållanden och av andra faktorer, inklusive ändringar i tillgångsvärden. Innehav av stora och koncentrerade positioner kan exponera Morgan Stanley mot förluster. Dessa faktorer kan leda till förluster för en position eller portfölj som ägs av Morgan Stanley.</p> <p>Kreditrisk: Morgan Stanley är exponerad mot risken att tredje parter som står i skuld till Morgan Stanley inte kan fullgöra sina förpliktelser, samt att en konkurs för en stor finansiell institution kan påverka de finansiella marknaderna. Sådana faktorer ger upphov till risken för förlust när en låntagare, motpart eller emittent inte fullgör sina finansiella åtaganden mot Morgan Stanley.</p> <p>Operationell risk: Morgan Stanley är föremål för risk för förlust, eller skada på dess renommé, som ett resultat av inadekvata eller misslyckade processer eller system, från mänskliga faktorer eller från externa händelser (såsom bedrägeri, stöld, juridiska risker och risker avseende regelefterlevnad, cyberattacker eller skada på fysisk egendom). Morgan Stanley kan ådra sig operationell risk över hela spektrumet av dess verksamhetsaktiviteter, inkluderande vinstgenererande aktiviteter (t.ex. försäljning och handel) och support och kontrollgrupper (t.ex. informationsteknologin och handelsförfaranden). En cyberattack, information eller säkerhetsbrott eller ett tekniskt misslyckande kan påverka Morgan Stanleys förmåga att bedriva sin verksamhet, hantera dess exponering för risk eller resultera i avslöjanden eller missbruk av konfidentiell eller egen information och på annat sätt negativt påverka dess verksamhetsresultat, likviditet och finansiella ställning, samt orsaka renomméskada.</p> <p>Likviditetsrisk: Likviditet är nödvändigt för Morgan Stanleys verksamhet och Morgan Stanley förlitar sig till externa källor för att finansiera en betydande del av dess verksamheter. Morgan Stanleys upplåningskostnader och tillgång till skuldkapitalmarknader är beroende av dess egna kreditbetyg. Morgan Stanley är holdingbolag, har inga egna verksamheter och är beroende av utdelningar, överföringar och andra betalningar från dess dotterföretag. Vidare, Morgan Stanleys likviditetsförhållanden och finansiella förhållande har historiskt sett, och kan även i framtiden, påverkas negativt av amerikanska och internationella marknadsförhållanden och ekonomiska förhållanden. På grund av det föregående finns det en risk att Morgan Stanley inte kommer kunna finansiera dess verksamhet pga. förlust till tillgång till kapitalmarknader eller får svårigheter att finna likviditet genom sina tillgångar. Dessutom omfattar likviditetsrisken Morgan Stanleys förmåga (eller uppfattad förmåga) att möta sina finansiella förpliktelser utan att uppleva betydande affärsavbrott eller renomméskada som kan hota dess bärkraftighet som en fortsatt verksamhet. Morgan Stanley erfar också därmed förknippade finansieringsrisker utlösta av marknads- eller säregna stresshändelser som negativt kan påverka dess likviditet eller kan påverka förmåga att skaffa ny finansiering.</p> <p>Juridisk risk, näringsrättslig risk och regelefterlevnadsrisk: Morgan Stanley är föremål för risk avseende legala och regulatoriska sanktioner,</p>

substantiell ekonomisk förlust inklusive böter, straff, domstolsavgöranden, skadestånd och/eller förlikning, eller skada på dess renommé som företaget kan drabbas av som en konsekvens av bristerna i att efterleva lagar, regler, föreskrifter, därtill relaterade självreglerande företagsstandarder och uppförandekoder som är tillämpliga på dess verksamhet. Morgan Stanley är också utsatt för kontraktuella och kommersiella risker till exempel risken att en motparts förpliktelser inte kommer vara verkställbara. Dessutom är Morgan Stanley föremål för regler och förordningar avseende förhindrande av penningtvätt, korruption och terroristfinansiering. Osäkerheten och tvetydigheterna när det gäller tolkningen och tillämpningen av den amerikanska skattelagstiftningen "U.S. Tax Cuts and Jobs Act" kan påverka Morgan Stanley negativt.

Riskhantering: Morgan Stanleys riskhanteringsstrategier, modeller och processer kanske inte till fullo är effektiva för att få bort dess riskexponeringar i samtliga marknadsförhållanden eller mot samtlig typ av risk.

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

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

Förvärvsrisk, avyttringsrisk och Joint Venture-risk: Morgan Stanley kanske inte kan fånga de förväntade värdena från förvärv, avyttringar, joint ventures, minoritetsinnehav eller strategiska allianser.

Risk förknippad med utövandet av resolutionsåtgärder: Tillämpningen av regulatoriska krav och strategier i USA eller andra jurisdiktioner för att underlätta den ordnade resolutionen av stora finansiella institutioner kan utgöra en större risk för förlust för Morgan Stanleys värdepappersinnehavare och kan utsätta Morgan Stanley för andra restriktioner.

Förekomsten av betydande interna förhållanden (inkluderande villkoren för finansiering, kapital, tjänster och logistiskt stöd till eller från MSI plc, samt gemensam eller delad verksamhet eller operationella plattformar eller system, inklusive anställda) mellan MSI plc och andra företag inom Morgan Stanley-Koncernen exponerar MSI plc mot risken att, faktorer som kan påverka verksamheten och förhållandena för Morgan Stanley eller andra företag inom Morgan Stanley-Koncernen kan även påverka verksamheten och förhållandena för MSI plc. Vidare, Värdepapper emitterade av MSI plc kommer inte garanteras av Morgan Stanley. Tillämpningen av regulatoriska krav och strategier i UK för att underlätta

		<p>den ordnade resolutionen av stora finansiella institutioner kan utgöra en större risk för förlust för innehavare av värdepapper emitterade av MSI plc.</p>
<p>D.6</p>	<p>Riskvarning: Huvudsakliga risker specifika för Värdepapperen:</p>	<p>Värdepapperen är föremål för följande risker:</p> <p>VÄRDEPAPPEREN ÄR INTE INSÄTTNINGAR ELLER SPARKONTON OCH ÄR INTE FÖRSÄKRADE AV U.S. FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION, UK FINANCIAL SERVICES COMPENSATION SCHEME, ELLER NÅGOT ANNAT REGERINGSORGAN ELLER REGERINGSVERKTYG ELLER INSÄTTNINGSKYDDSSYSTEM NÅGONSTANS. VÄRDEPAPPEREN UTGÖR INTE HELLER NÅGOT ÅTAGANDE FÖR, OCH GARANTERAS INTE HELLER, AV NÅGON BANK.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Beträffande Värdepapper (Mini Future), Värdepapper (Constant Leverage) och Värdepapper (Turbo), på grund av hävstångsfunktionen är en investering i Värdepapperen mer spekulativ än en direktinvestering i den Relevanta Underliggande Tillgången, och du kan förlora upp till hela värdet av din investering: Värdepapperen möjliggör för investerare att delta i eventuella vinster eller nedgångar i värdet av den Relevanta Underliggande tillgången genom att investera enbart en del av värdet på den Relevanta Underliggande tillgången med den återstående delen finansierad av Emittenten. Detta skapar hävstång. Ju lägre inköpspriset är för Värdepapperen jämfört med värdet på den Relevanta Underliggande tillgången, desto högre blir hävstången. Hävstången för Värdepapper (Mini Future) eller Värdepapper (Turbo) är inte fixerad och kommer att variera från dag till dag. Hävstången för Värdepapper (Constant Leverage) återställs dagligen till den målsatta hävstångsfunktionen, och som ett resultat kommer förhållandet mellan värdet för den Relevanta Underliggande Tillgången och värdet för Värdepapper (Constant Leverage) att förbli oförändrat under löptiden för sådana Värdepapper. Om Värdepapperen är Värdepapper (Long), på grund av hävstångsfunktionen kommer den procentuella vinsten om värdet på den Relevanta Underliggande Tillgången stiger och den procentuella förlusten om värdet på den Relevanta Underliggande Tillgången sjunker vara mycket högre i Värdepapperen jämfört med en direktinvestering i den Relevanta Underliggande Tillgången. Om Värdepapperen är Värdepapper (Short), på grund av hävstångsfunktionen kommer den procentuella vinsten om Värdet på den Relevanta Underliggande Tillgången sjunker och den procentuella förlusten om värdet på den Relevanta Underliggande Tillgången stiger vara mycket högre i Värdepapperen jämfört med en direktinvestering i den Relevanta Underliggande Tillgången. Ju högre hävstång, desto känsligare kommer Värdepapperen att vara för eventuella förändringar i värdet på den Relevanta Underliggande Tillgången. På grund av hävstångsfunktionen kommer din investering att vara mer exponerad än annars för utvecklingen av den Relevanta Underliggande Tillgången, och beroende på graden av hävstång, kan även en relativt liten förändring i värdet av den Relevanta Underliggande Tillgången göra att du förlorar en del och upp till hela din investering. • Värdepapper (Mini Future), Värdepapper (Constant Leverage) och Värdepapper (Turbo) möjliggör för investerare att ta del av vinster eller förluster i värdet för den Relevanta Underliggande Tillgången

genom att endast investera en del av värdet i den Relevanta Underliggande Tillgången med den återstående delen finansierad av Emittenten (denna representeras av den Innevarande Finansieringsnivån). Ränta kommer ackumuleras dagligen på den Innevarande Finansieringsnivån till marknadsmässiga räntekurser och detta kommer generellt att minska Avvecklingsbeloppet som ska betalas till investerare (eller för Värdepapper (Mini Future Short) eller Värdepapper (Turbo Short), där den Relevanta Underliggande Tillgången inte är ett Råvaruterminskontrakt, ett Råvaruindex eller ett Obligationsterminskontrakt, så kan detta öka Avvecklingsbeloppet som ska betalas till investerare om de marknadsmässiga räntorna är höga). Den Innevarande Finansieringsnivån kan justeras genom avdrag av förklarade kontantutdelningar (efter avdrag av skatt) om den Relevanta Underliggande Tillgången är ett Index eller en Aktie, och sådan Relevant Underliggande Tillgång (eller för ett Index, en aktiekomponent som är inkluderad i sådant Index) går utan utdelning. Om den Relevanta Underliggande Tillgången är ett Råvaruterminskontrakt eller Obligationsterminskontrakt, kan den Innevarande Finansieringsnivån justeras för vinst eller förlust genom avveckling av Emittentens hedgningspositioner från tid till en annan.

INVESTERINGAR I VÄRDEPAPPEREN UTSÄTTER DITT KAPITAL FÖR RISK. DU KAN FÖRLORA DELAR AV ELLER UPP TILL HELA DIN INVESTERING:

- Om Värdepapperen är Värdepapper (Long) och om värdet på den Relevanta Underliggande Tillgången stiger, kommer värdet av Värdepapperen stiga, med beaktande av eventuella tillämpliga valutakurser och med förbehåll för graden av hävstång för Värdepapper (Mini Future), Värdepapper (Constant Leverage) och Värdepapper (Turbo). Men om värdet på den Relevanta Underliggande Tillgången faller, kommer värdet av Värdepapperen också att falla. Beroende på hur mycket värdet på den Relevanta Underliggande tillgången faller under perioden som investeraren innehar Värdepapperen (och med beaktande av eventuell tillämplig valutakurs och med förbehåll för graden av hävstång), kan en investerare förlora upp till hela värdet av investeringen.
- Om Värdepapper (Mini Future), Värdepapper (Constant Leverage) och Värdepapper (Turbo) är Värdepapper (Short) och om värdet på den Relevanta Underliggande tillgången faller, kommer värdet av Värdepapperen stiga, med beaktande av eventuella tillämpliga valutakurser och med förbehåll för graden av hävstång. Men om värdet på den Relevanta Underliggande tillgången stiger, kommer värdet av Värdepapperen att falla. Beroende på hur mycket värdet på den Relevanta Underliggande tillgången stiger (och med beaktande av eventuell tillämplig valutakurs och med förbehåll för graden av hävstång), kan en investerare förlora upp till hela värdet av investeringen.
- Om Värdepapperen är Värdepapper (Mini Future) eller Värdepapper (Turbo), kommer Värdepapperen automatiskt att avslutas vid förekomsten av en Händelse för Stop-Loss. Om Värdepapperen är Värdepapper (Mini Future Long) eller Värdepapper (Turbo), om värdet för den Relevanta Underliggande Tillgången är mindre än eller lika med den Innevarande Nivån för Stop-Loss vid någon tidpunkt under Värdepapperens löptid, då

		<p>kommer Värdepapperen automatiskt att avslutas. Om Värdepapperen är Värdepapper (Mini Future Short) eller Värdepapper (Turbo Short), om värdet för den Relevanta Underliggande Tillgången är större än eller lika med den aktuella Nivån för Stop-Loss när som helst under löptiden för Värdepapperen, kommer Värdepapperen automatiskt avslutas. I fall av sådant avslut:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) investerare kommer inte att gynnas av ytterligare rörelser i den Relevanta Underliggande Tillgången; (b) där Värdepapperen är Värdepapper (Turbo), drabbas investerare av en total förlust av investeringen; (c) där Värdepapperen är Värdepapper (Mini Future), förlorar investerare rätten att erhålla betalning av Avvecklingsbeloppet och kommer att erhålla ett Avvecklingsbelopp relaterat till en Händelse för Stop-Loss som kommer att baseras på det genomsnittliga värdet av den Relevanta Underliggande Tillgången med hänvisning till avvecklingen av Emittentens hedgningspositioner under Värderingsperioden för Stop-Loss Avslut; (d) investerare kan drabbas av en total förlust av investeringen om Emittenten misslyckas med att avveckla sin hedgningsposition vid en fördelaktig nivå; (e) investerare kan inte förlita sig på att de kan utöva sina Värdepapper när som helst innan en Händelse för Stop-Loss inträffar; och (f) en Händelse för Stop-Loss kan inträffa under andra klockslag än då Värdepapperen kan handlas. I sådant fall kan en investerare inte handla med Värdepapperen när den Relevanta Underliggande tillgången närmar sig nivån för stop loss. <ul style="list-style-type: none"> • Värdepapperen är kortsiktiga investeringsprodukter. Värdepapperen är konstruerade för investerare med kortsiktiga investeringshorisonter och deras utveckling kan skilja sig avsevärt från utvecklingen av den Relevanta Underliggande Tillgången över längre tidsperioder, särskilt i volatila marknadsförhållanden. Investerare som köper och behåller värdepapper med medellånga och långsiktiga placeringshorisonter bör noga överväga om Värdepapperen är lämpliga för deras investeringsbehov. • Värdepapperen kan avslutas av Emittenten efter eget skön när som helst och vid en tidpunkt då avslutandet av Värdepapperen är minst gynnsamt för investerarna. Detta kan begränsa möjligheten för investerare att fullt ut realisera den förväntade avkastningen. Dessutom kan investerare generellt sett inte återinvestera intäkterna från avslutandet med en avkastningsnivå jämförbar med den som tillhandahålls av Värdepapperen. • Beträffande Värdepapper (Mini Future), Värdepapper (Constant Leverage) och Värdepapper (Turbo), kommer ränta att ackumuleras dagligen på den Innevarande Finansieringsnivån till marknadsränta och detta kommer typiskt sett att reducera Avvecklingsbeloppet som ska betalas till investerare (eller för
--	--	---

		<p>Värdepapper (Mini Future Short) eller Värdepapper (Turbo Short) , där den Relevanta Underliggande Tillgången inte är ett Råvaruterminskontrakt, ett Råvaruindex eller ett Obligationsterminskontrakt, kan detta öka Avvecklingsbeloppet som ska betalas till investerare om marknadsräntorna är höga). Om den relevanta Underliggande är ett Index eller en Aktie, kan den Innevarande Finansieringsnivån justeras om sådan Relevant Underliggande (eller för ett Index, en komponentaktie som ingår i sådant Index) börjar handlas utan rätt till utdelning, genom att dra ifrån varje kontantutdelning som har beslutats (efter avdrag för skatter) från den Innevarande Finansieringsnivån. Investerare bör noga beakta de tillämpliga villkoren för närmare information om hur varje sådan Finansieringsnivå ska justeras.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Beträffande Värdepapper (Tracker) och Värdepapper (Constant Leverage), kommer Certifikatsavgiften att ackumuleras dagligen till en räntesats som fastställs av Fastställelseagenten och detta kommer typiskt sett att reducera Avvecklingsbeloppet som ska betalas till investerare liksom även andrahandsmarknadskursen för Värdepapperen. Investerare bör noga beakta de tillämpliga villkoren för närmare information om hur varje sådan avgift ackumuleras. • Om skatter, offentliga pålagor och/eller andra kostnader uppkommer i samband med utövandet av något Värdepapper eller om någon betalning ska erläggas efter utövande eller annars avseende något Värdepapper, kommer Emittenten att reflektera sådana kostnader som Utgifter och detta kan reducera Avvecklingsbeloppet som ska betalas till investerare. • Om en uppsägningsgrundande händelse inträffar avseende Emittenten skulle investerare ha ett icke säkerställt krav mot Emittenten för det förfallna beloppet vid den förtida avvecklingen av Värdepapperen. • Fastställelseagenten kan göra fastställelser i relation till ett antal potentiella faktorer i Värdepapperen. Eftersom Fastställelseagenten inte antar någon skyldighet eller ansvar mot investeraren bör en investerare vara medveten om att alla fastställelser gjorda av Fastställelseagenten kan ha en väsentlig negativ effekt på värdet av Värdepapperen. • Flera faktorer kommer att påverka värdet på Värdepapperen efter emissionsdagen, av vilka många är utanför Emittentens kontroll. Dessa inkluderar (bland annat) förändringar i värdet på den Relevanta Underliggande Tillgången, räntor, volatilitet i den Relevanta Underliggande Tillgången, utdelningar på den Relevanta Underliggande Tillgången, fluktuationer i växelkurser för valutor relaterade till Värdepapperen och/eller den Relevanta Underliggande Tillgången och Emittentens kreditvärdighet. • Allmänna risker relaterade till valutakurser och valutakontroller, inklusive risken att valutakurser påverkar en investering i Värdepapperen, risken för Emittentens avsaknad av kontroll över valutakurser och risken för att vissa valutor kan bli otillgängliga och av att en alternativ betalningsmetod används om betalningsvalutan blir otillgänglig. • Investerare kommer vara tvungna att förlita sig på clearingsystems
--	--	---

		<p>förfaranden för överföring, betalning och kommunikation med den relevanta Emittenten.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Villkoren som är tillämpliga på Värdepapperen tillåter definierade majoriteter att binda samtliga värdepappersinnehavare av Värdepapperen, inkluderande de som inte närvarade och röstade vid det relevanta mötet. • Värdepapperen är baserade på engelsk rätt. Ingen garanti kan lämnas avseende konsekvenserna av ett eventuellt rättsligt beslut eller förändring i engelsk rätt eller administrativ praxis i England. • Om Värdepapperen erbjuds på en reglerad börs, kan de erbjudas till ett pris som kan vara högre eller lägre än Emissionskursen. <p>Om Värdepapperen erbjuds på en regleras börs, kommer Emittenten, genom en eller flera närstående till Emittenten, att sträva efter att upprätthålla en andrahandsmarknad under hela Värdepapperens löptid förutsatt att normala marknadsförhållanden råder. Sådan(a) närstående har rätt att bestämma värdet på variablerna relaterade till marknadsskapande kvoter. Om någon sådan närstående uppskattar att köpkursen på Värdepapperen är mindre än SEK 0,01 (eller motsvarande belopp) kan varje sådan närstående välja att inte ställa någon köpkurs. Spread mellan köp- och säljkurser kan förändras över Värdepapperens löptid. Under vissa perioder kan det vara svårt eller omöjligt för Emittenten att ställa köp- och säljkurser och under sådana perioder blir det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja Värdepapper. Detta kan till exempel vara vid snabba marknader eller på grund av tekniska störningar, eftersom Värdepapperen handlas via en eller flera elektroniska handelssystem, om dessa system helt eller delvis blir otillgängliga, skulle detta påverka investerarens förmåga att handla med Värdepapperen.</p> <p>I samtliga fall kan investerare sakna möjlighet att sälja Värdepapperen till ett pris som är högre än priset till vilket de initialt köpte Värdepapperen. Detta beror på, även om Värdepapperen handlas på en börs, att det kan finnas en liten eller ingen andrahandsmarknad och därför kan det vara omöjligt att sälja Värdepapperen till önskat pris.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Om Värdepapperen är relaterade till ett terminskontrakt, på Dagen för Terminsrollning, kommer Emittenten (eller Fastställelseagenten för dess räkning) avveckla de hedgningar som täcker de positioner som skapats av de ursprungliga terminskontrakten som löper ut samt skapa motsvarande positioner i terminskontrakt med identiska funktioner men som löper ut vid ett senare datum. När denna "överföring" har avslutats skall den Innevarande Finansieringsnivån justeras på grundval av priserna på de nya terminskontrakten. I en "contango"-marknad, är detta till nackdel för investerare av värdepapper "long". I en "backwardation"-marknad, är detta till nackdel för investerare av värdepapper "short". <p>Potentiella investerare bör därför inte förlita sig på möjligheten att sälja Värdepapperen vid en specifik tidpunkt eller till ett särskilt pris.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Investerare måste avgöra, utifrån sina egen självständiga översyner
--	--	---

		<p>och/eller genom att söka professionell rådgivning, om deras förvärv av Värdepapperen är förenlig med deras finansiella behov, mål och villkor, uppfyller och är helt i linje med alla investeringspolicys, riktlinjer och restriktioner som gäller för denne och är en passande, korrekt och lämplig investering för dem.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Potentiella investerare bör konsultera sina juridiska rådgivare för att avgöra om och i vilken utsträckning Värdepapperen är lämpliga rättsliga investeringar för dem. Finansiella institut bör samråda med sina juridiska rådgivare eller relevanta tillsynsmyndigheter för att fastställa lämplig behandling av Värdepapper enligt tillämpliga regler för riskbaserat kapital eller liknande regler. • Som en del av emissionerna, market-making (om någon) och/eller handelsarrangemang av Emittenten och dess närstående, får Emittenten emittera fler värdepapper än de som skall tecknas eller köpas av tredjepartsinvesterare. Presumtiva investerare av Värdepapperen bör därför inte betrakta emissionsstorleken för någon Serie som en indikation av djupet eller likviditeten på marknaden för sådana Serier, eller av efterfrågan på en sådan Serie. Om en andrahandsmarknad inte utvecklas, är det osannolikt att en investerare kommer att kunna sälja sina Värdepapper eller till priser som ger honom en avkastning som är jämförbar med liknande investeringar som har en utvecklad andrahandsmarknad. • Emittenten kan justera villkoren för Värdepapperen (så som justerade eller förändrad från en tid till en annan) avseende, bl.a., Värdepapperen utan värdepappersinnehavarens samtycke om, enligt dess uppfattning, sådana justeringar inte är till betydande nackdel för värdepappersinnehavare. • Det är omöjligt att förutse hur nivån för den Relevanta Underliggande Tillgången kommer variera över tiden. Den historiska utvecklingen (om någon) för den Relevanta Underliggande Tillgången utgör ingen indikation om framtida utveckling för den Relevanta Underliggande Tillgången, eller valutakurser kommer påverka den kurs som investerare kommer erhålla. • Värdepapperen är föremål för begränsningar i utövningens möjlighet. Emittenten kan begränsa antalet värdepapper som kan utövas på något datum (annat än det slutliga utövandedatumet) eller av någon person på något datum. En investerare kan behöva erbjuda ett specificerat minsta antal av Värdepapperen för att utöva Värdepapperen. • Det kan uppstå en tidsfördröjning vid utövande. Det kan finnas en fördröjning mellan tidpunkten för utövande av Värdepapperen och fastställandet av det belopp som ska betalas efter sådant utövande. Sådan fördröjning kan minska (eller öka) avkastningen från Värdepapperen. • Emittentens och/eller närståendes hedgningskostnader tenderar till att bli högre om lägre likviditet för Relevant Underliggande Tillgång eller desto högre om skillnaden mellan "köpkurser" och "säljkurser" för Relevant Underliggande Tillgång är större eller högre om de derivatkontrakt som den relevanta Underliggande Tillgången relaterar till, och detta kan påverka betalningar för
--	--	--

		<p>Värdepapperen.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emittenten av Relevant Underliggande Tillgång kommer inte vara en närstående till Emittenten, men Emittenten och/eller dess närstående kan nu eller från en tid till en annan ingå affärer med sådan emittent av Relevant Underliggande Tillgång. • Investerares kommer inte att ha rösträtt eller rätt till utdelning, ränta eller andra distributioner, som är tillämpligt, eller några andra rättigheter med avseende på den Relevanta Underliggande Tillgången, förutom i fall den Relevanta Underliggande Tillgången är ett Index eller en Aktie, den Innevarande Finansieringsnivån avseende Värdepapper (Mini Future), Värdepapper (Constant Leverage) och Värdepapper (Turbo) eller Innevarande Ratio avseende Värdepapper (Tracker) kan justeras om sådan Relevant Underliggande Tillgång (eller, för ett Index, en aktiekomponent som är inkluderad i sådant Index) går utan utdelning, genom avdrag för förklarade kontantutdelningar och/eller andra vinstutdelningar (andra än sedvanliga utdelningar) (efter avdrag för skatt) från den Innevarande Finansieringsnivån beträffande Värdepapper (Mini Future), Värdepapper (Constant Leverage) eller Värdepapper (Turbo) eller genom en justering av Innevarande Ratio beträffande Värdepapper (Tracker). • Fastställelseagenten kan fastställa att en avbrottshändelse har uppkommit och sådana händelser kan påverka Relevant Underliggande Tillgång och leda till justeringar och/eller förtidaavveckling av Värdepapperen. • Amerikanska federala skatteregler kan införa en källskatt på 30 procent på betalningar eller fastställda betalningar som görs till icke-amerikanska personer som är avhängiga eller fastställda direkt eller indirekt med hänvisning till utdelningar från amerikanska källor. Om kvarhållande krävs kommer varken Emittenten eller någon mellanhand vara tvungen att betala några ytterligare belopp med avseende på beloppen som kvarhålls. • Om Värdepapperen är Aktierelaterade Värdepapper, ingen Aktieemittent har deltagit i framtagandet av de Slutliga Villkoren eller i fastställandet av villkoren för Aktierelaterade Värdepapper. Makroekonomiska faktorer som påverkar utvecklingen för Aktierna kan påverka värdet på Aktierelaterade Värdepapper. Värdepappersinnehavare kan inte rikta anspråk mot Aktieemittenten eller begära att få Aktierna. • Om Värdepapperen är Indexrelaterade Värdepapper, index består av en syntetisk portfölj med andra tillgångar, och dess utveckling kan vara beroende av utvecklingen för sådana tillgångar. Avkastning på Värdepapper speglar inte en direktinvestering i underliggande aktier eller andra tillgångar som ingår i index. En förändring av sammansättningen av index eller nedläggande av ett index kan negativt påverka marknadsvärdet på Värdepapperen. Värdepapperen säljs inte och marknadsförs inte av något Index eller av någon sponsor till sådant index. Emittenten och dess närstående är inte ansvariga för åtgärder eller försummelser från sponsorn av ett index, någon information avseende index, utvecklingen för sådant index eller användningen av indexet i samband med Värdepapperen.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Om Värdepapperen är Råvarurelaterade Värdepapper, makroekonomiska faktorer som påverkar värdet av råvaror, råvaruindex och terminkontrakt relaterade till råvaror kan negativt inverka på värdet av de Råvarurelaterade Värdepapperen. Värdepappersinnehavarna har inte några anspråk gentemot Råvarorna. • Om Värdepapperen är Valutarelaterade Värdepapper och/eller Värdepapper tecknade eller erlagda i andra valutor än investerarens nationella valuta, kommer Värdepapperen att vara exponerade mot utvecklingen av en valutakurs. Valutakurser kan förändras avsevärt och är mycket volatila och beror i allmänhet på ekonomiska och politiska händelser. Statliga åtgärder, till exempel valutaregleringar, ingripande av ett lands centralbank eller införande av tillsynskontroller eller skatter, skulle kunna påverka avkastningar eller utbetalningar i investerarens hemmavaluta negativt, och kan också påverka tillgången på Avvecklingsvalutan. • Om Värdepapperen är Obligationsterminsrelaterade Värdepapper, faktorer som påverkar utvecklingen för Obligationsterminsrelaterade Värdepapper kan negativt påverka Värdepapperens värde. Värdet för en statsobligationstermin kan vara volatilt och är föremål för marknadsförhållanden. Om Obligationsterminskontraktet är relaterat till statsobligationer är förvärvare exponerade mot utvecklingen av sådana obligationer. Värdet för statsobligationer påverkas av faktorer som förmågan för regeringen att återbetala dess skulder, inflation, värdeminskning av valuta, förevarande räntenivåer och uppfattningen om det aktuella landets solvens. Dessutom kan en relativt liten förändring i värdet för en statsobligation resultera i en proportionellt större förändring i priset för Obligationsterminskontraktet och därför även av värdet för Obligationsterminsrelaterade Värdepapper. Värdepappersinnehavare har ingen rätt till det underliggande Obligationsterminskontraktet. • Om Värdepapperen är Indexrelaterade Värdepapper eller Råvarurelaterade Värdepapper, Referensvärden (Benchmarks) är föremål för nya nationella, internationella och andra regulatoriska reformer, vilka kan ha en väsentlig inverkan på vilka Värdepapper som helst relaterade till ett index som är ett referensvärde, inklusive under någon av följande omständigheter: (A) (i) vissa referensvärden kan avslutas, eller (ii) administratören(erna) av ett referensvärde kanske inte erhåller godkännande/registrering eller kan inte förlita sig på någon av de regimer som finns för icke-EU baserade referensvärden. Beroende på det specifika referensvärdet och de tillämpliga villkoren för Värdepapperen kan inträffandet av en sådan omständighet leda till att sådant referensvärde anses ersatt av ett alternativt referensvärde utvalt av Fastställelseagenten (eller något Alternativt För-nominerat Index angivet i de Slutliga Villkoren, beroende på vad som är fallet), justering av villkoren för Värdepapperen eller förtida inlösen av Värdepapperen. Vilken som helst av konsekvenserna ovan kan ha en väsentlig negativ inverkan på värdet på och avkastningen från Värdepapperen. • Potentiella intressekonflikter kan föreligga mellan investeraren och Fastställelseagenten, som enligt villkoren för Värdepapperen, kan göra sådana justeringar som den anser lämpliga till följd av vissa händelser som påverkar den Relevanta Underliggande Tillgången,
--	--	--

		<p>och har därvid rätt utöva en betydande diskretion.</p> <ul style="list-style-type: none"> Emittenten eller någon av dess Närstående Företag kan i sina hedgningsaktiviteter genomföra transaktioner som motsvarar skyldigheterna för Emittenten under Värdepapperen. På eller före ett värderingsdatum kan Emittenten eller någon av dess Närstående Företag vidta nödvändiga åtgärder för att avsluta eventuella hedgningstransaktioner. Aktiviteter som dessa kan påverka värdet på den Relevanta Underliggande Tillgången och investerarens avkastning på Värdepapperen. En investering i Värdepapperen medför risken att Emittenten inte kan fullgöra sina skyldigheter i fråga om sådana Värdepapper. Under vissa omständigheter kan värdepappersinnehavare förlora hela eller en väsentlig del av sin investering.
		Avsnitt E – Erbjudande
E.2b	Motiv till erbjudandet och användande av intäkter:	Nettointäkterna för varje emission av Värdepapper kommer användas av Emittenten för generella bolagsändamål och/eller i samband med hedgning av dess åtaganden under Värdepapperen.
E.3	Villkor för Erbjudandet:	<p>Summa för Erbjudandet: Som definierats i kolumnen med namnet "Antal Värdepapper i Serierna" i Tabellen med Villkor avseende Värdepapperen med relevant ISIN.</p> <p>Erbjudandekurs: Värdepapperen kommer att erbjudas på Värdepappersbörs till priset som är det officiella priset noterat på Värdepappersbörsen.</p> <p>Jurisdiktion för Erbjudande: Värdepapperen erbjuds publikt samtidigt i Sverige.</p> <p>Villkor som är tillämpliga på erbjudandet: Emittenten kommer ha ensamrätt att acceptera erbjudanden att köpa Värdepapper och kan avvisa ett erbjudande helt eller delvis. Emittenten kan, enligt dess gottfinnande, i förtid avsluta, annullera eller förlänga erbjudandet. Om erbjudandet annulleras av Emittenten kommer varje ansökan om teckning som mottagits under Erbjudandeperioden att anses som avvisad. Erbjudanden av Värdepapperen är också villkorade av deras emission.</p> <p>Beskrivning av ansökningsprocessen: För att köpa Värdepapper måste potentiella investerare ha ett konto med en mellanhand som direkt eller indirekt är medlem av Värdepappersbörsen.</p> <p>Information om minsta och/eller största ansökningsbelopp: Det minsta beloppet är 1 Värdepapper.</p> <p>Information om metod och begränsning i tid för betalning och leverans av Värdepapper: Ej tillämpligt.</p> <p>Sätt och datum på vilka resultat av erbjudandet kommer att publiceras: Ej tillämpligt.</p> <p>Process för meddelande till sökanden om tilldelat belopp och indikation om handel kan påbörjas innan meddelande skett: Ej tillämpligt.</p>

E.4	<p>Betydande intressen i Emissionen:</p>	<p>Med förbehåll för eventuella konflikter mellan investeraren och Fastställelseagenten (som är MSI plc), särskilt när MSI plc och andra närstående företag eller dotterbolag till MSI plc bedriver hedgningsaktiviteter eller handel, har inte MSI plc betydande intressen i samband med emissionen.</p> <p>I samband med emissionen och erbjudande av Värdepapperen kommer Emittenten att använda tjänster från Avanza Bank ("Avanza") för marknadsföring och kundstöd. Som vederlag för tillhandahållandet av sådana tjänster, kommer Emittenten att betala Avanza en månadsavgift motsvarande 5.000 kronor.</p> <p>Dessutom har Emittenten ingått ett partneravtal med Avanza och i enlighet med dessa villkor kommer Avanza att tillgängliggöra Värdepapperen för Avanzas kunder på Avanzas internetbaserade handelsplattform. Som vederlag för denna aktivitet kommer Emittenten betala till Avanza ett courtage om upp till 5 procent av Värdepapperens Innevarande Finansieringsnivå, som ackumuleras på en månatlig basis och som beräknas på basis av den totala volymen av Värdepapper som handlas av Avanzas kunder på Avanzas handelsplattform. Ytterligare information är tillgänglig för Avanzas kunder direkt från Avanza.</p>
E.7	<p>Uppskattade Utgifter som tas ut från investerare av Emittenten eller erbjudaren:</p>	<p>Det finns inga uppskattade avgifter som tas ut från investerare av Emittenten utöver köpeskillingen för Värdepapperen. Däremot kan kostnader eller courtage debiteras investerarens mellanhand för vidarebefordran och/eller utförande av order avseende förvärv eller försäljning av Värdepapperen på Värdepappersbörsen som tas emot från investeraren. Information om sådana avgifter eller courtage är tillgänglig från investerarens mellanhand.</p>