

# CRESCENDO AVRIL 2016

Titre de créance qui présente un risque de perte en capital en cours de vie et à l'échéance

## Conditions générales d'émission

LES TITRES N'ONT PAS ÉTÉ ET NE SERONT PAS ENREGISTRÉS EN VERTU DU UNITED STATES SECURITIES ACT DE 1933 (TEL QU'AMENDÉ). LES TITRES NE POURRONT À AUCUN MOMENT ÊTRE OFFERTS, VENDUS OU LIVRÉS, DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT, AUX ÉTATS-UNIS NI À DES RESSORTISSANTS DES ÉTATS-UNIS, OU POUR LEUR COMPTE OU À LEUR PROFIT.

LES TITRES NE CONSTITUENT PAS DES DÉPÔTS BANCAIRES ET NE BÉNÉFICIENT PAS DE LA GARANTIE DE LA FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION AUX ÉTATS-UNIS, OU DE TOUTE AUTRE AGENCE GOUVERNEMENTALE. EN OUTRE, LES TITRES NE CONSTITUENT PAS DES TITRES DE CRÉANCES ÉMIS OU GARANTIS PAR UNE INSTITUTION BANCAIRE. LES TITRES NE SONT PAS NOTÉS.

A LA DATE D'ÉMISSION, LES TITRES SERONT ACQUIS PAR UNE OU PLUSIEURS SOCIÉTÉS LIÉES À L'ÉMETTEUR ET OFFERTS À DES TIERS VIA MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC. DURANT CETTE PÉRIODE OU LES TITRES SONT OFFERTS, MORGAN STANLEY ET SES SOCIÉTÉS LIÉES NE PEUVENT GARANTIR QUE LA TOTALITÉ DE L'ÉMISSION SOIT ACQUISE PAR LESDITS TIERS. LES TITRES NON ACQUIS PAR DES TIERS À LA FIN DE LA PÉRIODE D'OFFRE SERONT REVENDUS À L'ÉMETTEUR ET ANNULÉS. MORGAN STANLEY ET SES SOCIÉTÉS LIÉES NE FONT AUCUNE DÉCLARATION QUANT À L'ÉLIGIBILITÉ DES TITRES EN TANT QU'INVESTISSEMENT, QUE CE SOIT DANS LE CADRE DU CODE DES ASSURANCES OU DANS UN AUTRE CADRE. LES INVESTISSEURS POTENTIELS DOIVENT EFFECTUER LEUR PROPRE ANALYSE INDÉPENDANTE QUANT À L'ÉLIGIBILITÉ DES TITRES PAR RAPPORT À LEURS CRITÈRES D'INVESTISSEMENT. RESTRICTION DE VENTE ET INFORMATIONS IMPORTANTES SE TROUVENT À LA FIN DE CE DOCUMENT.

LES TITRES SONT EXCLUSIVEMENT DISTRIBUÉS DANS LE CADRE D'UNE OFFRE AU PUBLIC EN FRANCE – POUR PLUS D'INFORMATIONS, VEUILLEZ VOUS REPORTER AUX RESTRICTIONS DE VENTE ET AUX INFORMATIONS IMPORTANTES INCLUSES À LA FIN DE LA PRÉSENTE DOCUMENTATION. PLACEMENT PRIVE SEULEMENT. NE PEUT ÊTRE DISTRIBUÉ AUX INVESTISSEURS U.S. - NE PEUT ÊTRE DISTRIBUÉ QU'EN FONCTION DES RÈGLES APPLICABLES À CETTE NOTE.

Les présentes conditions représentent une synthèse des conditions d'émission des Titres. Les conditions générales d'émission seront détaillées dans les Conditions Définitives qui viennent compléter le Prospectus de Base en date du 12 janvier 2016. Des exemplaires des Conditions Définitives et du Prospectus de Base sont disponibles auprès de l'Émetteur et de l'Agent Placeur. Tout terme utilisé mais non spécialement défini dans les présentes conditions aura la signification que lui attribue le Prospectus de Base.

Les Titres sont des obligations senior non sécurisées émises par l'Émetteur et l'ensemble des paiements, y inclus le remboursement du principal, est exposé au risque de crédit de l'Émetteur. Les Titres n'incluent pas une garantie totale du principal. Les Titres sont émis en Euro.

| CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT               |   | DATES                                   |  |
|---|---|---|--|
| <b>Catégorie</b>                          | EMTN – Titres de Créance  | <b>Date de Transaction</b>              | 03/02/2016   |
| <b>ISIN</b>                               | FR0013112844  | <b>Date d'Exercice</b>                  | 15/04/2016   |
| <b>Prix d'Émission</b>                    | 99.85%  | <b>Date d'Émission</b>                  | 22/02/2016   |
| <b>Principal</b>                          | 30 000 000 EUR  | <b>Date de Détermination</b>            | 15/04/2026   |
| <b>Devise de Règlement</b>                | EUR   | <b>Date de Maturité</b>                 | 29/04/2026   |
| <b>Dénomination (Valeur Nominale)</b>     | 1 000 EUR   | <b>Période de Souscription</b>          | Entre le 22/02/2016 et le 15/04/2016, le prix progressera régulièrement au taux de 1.00% pour atteindre 100% le 15/04/2016 |
| <b>Dates D'Observation i (i = 1 A 10)</b> | Date d'Observation 1 : 18/04/2017<br>Date d'Observation 2 : 16/04/2018<br>Date d'Observation 3 : 15/04/2019 | <b>Dates de Paiement i (i = 1 A 10)</b> | Date de Paiement 1 : 01/05/2017<br>Date de Paiement 2 : 30/04/2018<br>Date de Paiement 3 : 29/04/2019                      |

Le présent document ne doit en aucun cas être interprété comme une offre (ou une quelconque sollicitation d'offre) d'achat ou de vente du produit. Le produit ne pourra à aucun moment être offert, vendu, transféré ou livré, directement ou indirectement, aux États-Unis, à des ressortissants des États-Unis ou pour leur compte ou à leur profit (en vertu de la réglementation S du Securities Act). Veuillez-vous reporter aux informations importantes figurant en fin de présentation. © Copyright 2016 Morgan Stanley.

|                         |            |                       |            |
|-------------------------|------------|-----------------------|------------|
| Date d'Observation 4 :  | 15/04/2020 | Date de Paiement 4 :  | 29/04/2020 |
| Date d'Observation 5 :  | 15/04/2021 | Date de Paiement 5 :  | 29/04/2021 |
| Date d'Observation 6 :  | 19/04/2022 | Date de Paiement 6 :  | 29/04/2022 |
| Date d'Observation 7 :  | 17/04/2023 | Date de Paiement 7 :  | 01/05/2023 |
| Date d'Observation 8 :  | 15/04/2024 | Date de Paiement 8 :  | 29/04/2024 |
| Date d'Observation 9 :  | 15/04/2025 | Date de Paiement 9 :  | 29/04/2025 |
| Date d'Observation 10 : | 15/04/2026 | Date de Paiement 10 : | 29/04/2026 |

## SOUS JACENT

| Nom           | Code BBG   | Devise du Sous-jacent | Nature du sous-jacent | Niveau de référence initial                     |
|---------------|------------|-----------------------|-----------------------|---|
| EURO STOXX 50 | SX5E INDEX | EUR                   | Indice                | Niveau de Clôture Officiel à la Date d'Exercice |

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

|  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| <b>Emetteur</b>                                  | Morgan Stanley & Co International Plc |
| <b>Notation de l'Emetteur</b>                    | A (S&P), A1 (Moody's)                 |
| <b>Agent Placeur et Agent de Détermination</b>   | Morgan Stanley & Co International Plc |
| <b>Agent Payeur Principal et Agent Financier</b> | Citibank N.A, London branch           |

## MONTANT DE RACHAT

|  |  |
|--|--|
| <b>Formule de Rachat Anticipé i</b><br>(i = 1 A 9) | Si, en Date d'Observation i, le niveau de clôture officiel du Sous-Jacent est supérieur ou égal au Niveau de Référence Initial, la Note est remboursée par anticipation et l'investisseur reçoit lors de la Date de Paiement i un montant égal à :<br>[100% + <b>Intérêt i</b> ] * Valeur Nominale<br>Sinon, la Note est prolongée une année supplémentaire. |
| <b>Intérêt i</b><br>(i = 1 A 9)                    | Intérêt 1 : 7.00%<br>Intérêt 2 : 14.00%<br>Intérêt 3 : 22.50%<br>Intérêt 4 : 30.00%<br>Intérêt 5 : 40.00%<br>Intérêt 6 : 48.00%<br>Intérêt 7 : 59.50%<br>Intérêt 8 : 68.00%<br>Intérêt 9 : 81.00%  |
| <b>Formule de Rachat Final</b>                     | Si la Note n'a pas été remboursée par anticipation en raison de l'activation de la   |

Le présent document ne doit en aucun cas être interprété comme une offre (ou une quelconque sollicitation d'offre) d'achat ou de vente du produit. Le produit ne pourra à aucun moment être offert, vendu, transféré ou livré, directement ou indirectement, aux États-Unis, à des ressortissants des États-Unis ou pour leur compte ou à leur profit (en vertu de la réglementation S du Securities Act). Veuillez-vous reporter aux informations importantes figurant en fin de présentation. © Copyright 2016 Morgan Stanley.

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
|                                    | <p>formule de Rachat Anticipé, l'investisseur reçoit à la Date de Maturité :</p> <p>(i) Si le Niveau de Référence Final est supérieur ou égal au Niveau de Référence Initial :</p> <p><b>190%</b> de la Valeur Nominale</p> <p>(ii) Si le Niveau de Référence Final est supérieur ou égal à 60% du Niveau de Référence Initial :</p> <p><b>100%</b> de la Valeur Nominale</p> <p>(iii) Sinon :</p> <p>[Niveau de Référence Final / Niveau de Référence Initial] de la Valeur Nominale</p> |
| <b>Niveau de Référence Final</b>   | Le niveau de clôture officiel du Sous-jacent à la Date de Détermination   |
| <b>Niveau de Référence Initial</b> | Le niveau de clôture officiel du Sous-jacent à la Date d'Exercice   |

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

|   |  |
|---|--|
| <b>Notifications</b>  | Toutes les notifications seront publiées sur le site internet <a href="http://www.morganstanleyiq.eu">www.morganstanleyiq.eu</a> ou sur tout autre site qui viendrait à lui succéder   |
| <b>Ajustement de la Date de Maturité</b>                                      | La Date de Maturité est sujet a ajustement conformément à la Définition de Jour Ouvré (i) dans l'éventualité où la Date de Maturité ne correspondrait pas à un Jour Ouvré ou (ii) de sorte que la Date de Maturité soit arrêtée au moins cinq (5) Jours Ouvrés suivant la Date de Détermination. |
| <b>Modalités de Règlement</b>   | En numéraire   |
| <b>Définition de Jour Ouvré à des fins de Valorisation</b>                    | Tout Jour de Cotation du (des) Sous-jacent(s)  |
| <b>Définition de Jour Ouvré à des fins de Règlement</b>                       | TARGET   |
| <b>Définition de Jour Ouvré</b>   | Suivant, sous réserve que la Date de Maturité soit arrêtée au moins cinq (5) Jours Ouvrés suivant la Date de Détermination.  |
| <b>Clause de Non Conversion</b>   | Non applicable   |
| <b>Implementation d'Evenement d'un Impot sur les transactions financieres</b> | Non Applicable   |
| <b>Réglementation</b>   | Euroclear France   |
| <b>Cotation</b>   | Luxembourg   |
| <b>Publication au Public</b>  | Valorisation quotidienne publiée sur les pages Fininfo et Telekurs. Elle est par ailleurs tenue à disposition du public en permanence sur demande  |
| <b>Forme</b>  | Dématerielisé  |
| <b>Droit applicable</b>   | Droit francais   |
| <b>Marché Secondaire</b>  | Conformément à la lettre de liquidité, MS usera de ses efforts raisonnables pour fournir une liquidité journalière dans des conditions normales de marché (avec un frais d'entrée de 1%, et frais de sortie de 0%).  |
| <b>Double valorisateur</b>  | MSIP désignera et donnera instruction à ses frais à un valorisateur indépendant (Pricing Partners) de fournir une valorisation pour information. Cette valorisation  |

Le présent document ne doit en aucun cas être interprété comme une offre (ou une quelconque sollicitation d'offre) d'achat ou de vente du produit. Le produit ne pourra à aucun moment être offert, vendu, transféré ou livré, directement ou indirectement, aux États-Unis, à des ressortissants des États-Unis ou pour leur compte ou à leur profit (en vertu de la réglementation S du Securities Act). Veuillez-vous reporter aux informations importantes figurant en fin de présentation. © Copyright 2016 Morgan Stanley.

|  |  |
|--|--|
|  | ne peut être opposable à MSIP quelles qu'en soient les circonstances. MSIP ne s'engage ni ne garantit que la valorisation indépendante réponde aux exigences réglementaires applicables et décline toute responsabilité concernant cette valorisation. Cette valorisation peut être demandée au valorisateur indépendant sur une base bimensuelle à minima.  |
| <b>Evenement d'Ajustement Extraordinaire</b>               | Modification de l'Indice, Annulation de l'Indice, Perturbation de l'Indice   |
| <b>Cas de Perturbation Additionnel</b>                     | Modification de la loi   |
| <b>Montant de Remboursement Anticipée en Cas de Defaut</b> | Si les Titres sont liquidés suite à un Défaut :<br>un montant déterminé par l'Agent de Détermination, agissant de bonne foi et dans des conditions commerciales normales, à une telle date telle que choisie par l'Agent de Détermination, à sa seule et entière discrétion (sous réserve que cette date ne soit pas supérieure à 15 Jours Ouvrés avant la date fixée pour le remboursement des Titres) pour être le montant qu'une Institution Financière Qualifiée facturerait soit pour assumer l'ensemble des paiements de l'Émetteur et autres obligations concernant de tels Titres comme si un tel Cas de Défaut ne s'était pas produit ou pour s'acquitter des obligations qui pourraient avoir pour effet de préserver l'équivalent économique de tout paiement effectué par l'Émetteur au Titulaire concernant les Titres. |
| <b>Commissions</b>   | Dans le cadre de l'offre et de la vente des Titres, l'Émetteur ou l'Agent Placeur paiera à tout intermédiaire financier des commissions, dans le cadre d'un versement unique ou régulier. Le total des commissions dues à l'intermédiaire financier sera impérativement inférieur à <b>0.70%</b> par an. L'investisseur est informé et accepte que ces frais soient prélevés par l'intermédiaire financier. Des informations plus détaillées sur ces frais sont disponibles sur simple demande auprès de l'intermédiaire financier.  |

Tout intermédiaire financier établi dans l'EEE est tenu de déclarer aux investisseurs l'existence, la nature et le montant des commissions ou frais prélevés. Les investisseurs doivent s'assurer qu'ils ont bien été informés des conventions conclues avec les intermédiaires financiers sur les commissions ou frais avant tout investissement dans les titres concernés. Aucun frais ou aucune autre rémunération ne peut être payé à un intermédiaire à l'occasion d'un investissement dans tous Titres réalisés par un client privé britannique sur la base du conseil dudit intermédiaire et, en conséquence, les Titres ne peuvent être proposés ou vendus aux clients privés britanniques dans de telles conditions.

## FACTEURS DE RISQUE

Il est recommandé aux investisseurs potentiels de consulter leurs conseillers juridique, réglementaire, financier, comptable, fiscal et tout autre conseiller pertinent concernant un investissement actuel ou futur dans les Titres et de prendre connaissance du Prospectus de Base.

Pour une description détaillée des Titres, nous vous invitons à lire le Prospectus de Base et les Conditions Définitives et à prendre connaissance, plus particulièrement, des Facteurs de Risque associés avec ces Titres. L'investissement dans les Titres implique certains risques, notamment la liste non exhaustive de risques détaillée ci-dessous :

**Le capital n'est pas protégé** : le montant de remboursement final dépend directement de la performance du Sous-jacent et il ne peut être exclu que ce montant soit nul.

**Risque de marché** : la valeur des Titres et les rendements générés par ces Titres seront directement corrélés à la valeur du Sous-jacent. Il n'est pas possible de prédire l'évolution dans le temps de la performance du Sous-jacent. L'historique de performance (le cas échéant) du Sous-jacent ne préjuge pas de sa performance future.

**Risque de liquidité** : l'Agent Placeur ne sera tenu que d'une obligation d'efforts raisonnables à l'occasion de l'organisation de tout marché secondaire des Titres, dont le fonctionnement sera assujéti aux conditions de marché, à la législation et réglementation en vigueur ainsi qu'aux règles internes de l'Agent Placeur. En dépit de l'existence d'un marché secondaire pour les Titres, il ne peut être garanti que la liquidité de ce marché sera suffisante pour permettre la cession des Titres par les porteurs.

**Risque de couverture** : en amont ou postérieurement à la Date de Transaction, l'Émetteur, via ses sociétés affiliées ou tout autre intermédiaire, pourra couvrir l'exposition induite par les Titres, telle qu'anticipée, en initiant des positions sur le Sous-jacent, en

Le présent document ne doit en aucun cas être interprété comme une offre (ou une quelconque sollicitation d'offre) d'achat ou de vente du produit. Le produit ne pourra à aucun moment être offert, vendu, transféré ou livré, directement ou indirectement, aux États-Unis, à des ressortissants des États-Unis ou pour leur compte ou à leur profit (en vertu de la réglementation S du Securities Act). Veuillez-vous reporter aux informations importantes figurant en fin de présentation. © Copyright 2016 Morgan Stanley.

souscrivant des options sur le Sous-jacent ou en initiant des positions sur tout autre titre ou instrument disponible. De surcroît, l'Émetteur et ses sociétés affiliées négocient le Sous-jacent dans le cadre de leurs activités courantes. Il ne peut être exclu que l'une quelconque de ces activités affecte potentiellement la valorisation du Sous-jacent et, par conséquent, le rendement généré au profit des porteurs des Titres.

**Ajustements par l'Agent de Détermination :** les conditions générales d'émission des Titres permettront à l'Agent de Détermination de procéder à tout ajustement ou de prendre toute autre mesure jugée nécessaire dans l'éventualité où les Titres, ou tout marché réglementé, seraient affectés par un dysfonctionnement, des événements spécifiques impliquant un tel ajustement ou des circonstances affectant l'activité de marché normale. De telles circonstances incluent notamment les cas de Nationalisation, de Radiation de la cote, de la Faillite, d'Offre Publique ou de Fusion des émetteurs des actions du/des Sous-jacent(s), le cas échéant.

De surcroît, d'autres circonstances pourront augmenter les obligations de l'Émetteur en vertu des Titres, ou durcir les conditions de la couverture en lien avec ces obligations, notamment et de manière non limitative l'entrée en vigueur ou toute modification de la législation fiscale relative à un système commun de taxation des transactions financières au sein de l'Union Européenne.

Dans de telles circonstances, l'Agent de Détermination décidera, de manière discrétionnaire, s'il convient de procéder à un remboursement anticipé des Titres ou d'ajuster les conditions des Titres. Ces ajustements pourront notamment porter sur le Prix de Référence Initial, le Montant de Remboursement Final ou le Sous-jacent. À l'occasion de ces différents événements, l'Agent de Détermination a la faculté discrétionnaire et non l'obligation de procéder auxdits ajustements. Les investisseurs potentiels sont invités à consulter le Prospectus de Base pour une liste détaillée des événements d'ajustement et des ajustements pouvant être décidés par l'Agent de Détermination.

**Risque de cession :** le prix des Titres sur le marché secondaire dépendra de nombreux facteurs, notamment de la valorisation et de la volatilité du/des Sous-jacent(s), des taux d'intérêt, du taux de dividende des actions composant le Sous-jacent, de la durée de vie résiduelle des Titres ainsi que de la solvabilité de l'Émetteur. Le prix des Titres sur le marché secondaire pourra être inférieur à la valeur de marché des Titres émis à la Date d'Émission, du fait de la prise en compte des sommes versées aux distributeurs et à tout autre intermédiaire financier à l'occasion de l'émission et de la vente des Titres, ainsi que des sommes liées à la couverture des obligations de l'Émetteur. En conséquence de ces éléments, le porteur pourra recevoir sur le marché secondaire un montant inférieur à la valeur de marché intrinsèque du Titre, qui pourra également être inférieur à la somme que le porteur aurait reçue s'il avait conservé le Titre jusqu'à maturité.

**Risque de crédit :** les investisseurs sont exposés au risque de crédit de l'Émetteur. Les Titres constituent un prêt accordé à l'Émetteur, dont le remboursement est lié à la performance du Sous-jacent que l'Émetteur promet de verser à maturité. Cependant, il existe un risque que l'Émetteur ne soit pas en mesure de remplir ses obligations, que les Titres incluent ou non une protection du capital ou du principal. Dans l'éventualité où l'Émetteur serait incapable de payer le montant de remboursement, les investisseurs pourraient perdre tout ou partie de leur investissement. Aucune sûreté n'a été prise sur les actifs de l'Émetteur et/ou du Garant afin de garantir aux porteurs le paiement des Titres en cas de liquidation judiciaire de l'Émetteur, et les porteurs des Titres sont des créanciers d'un rang inférieur aux créanciers sécurisés ou privilégiés.

**Conflits d'intérêt potentiels :** l'Agent de Détermination, qui est également l'Émetteur, calculera le montant à reverser à l'investisseur à maturité. Morgan Stanley & Co. International plc et ses sociétés affiliées peuvent être amenés à négocier le Sous-jacent dans le cadre de leurs activités régulières de courtage ainsi qu'à exercer des activités de couverture en lien avec les Titres. Il ne peut être exclu que ces activités affectent la détermination par l'Agent de Détermination des ajustements à apporter aux Titres. Ces activités de négociation peuvent potentiellement affecter le prix du Sous-jacent et, par conséquent, le rendement généré au profit des investisseurs sur le Titre.

**Risque d'Ajustement et d'Interruption :** le Promoteur du Sous-jacent peut ajouter, supprimer ou substituer les actions rentrant dans la composition du Sous-jacent ou effectuer toute modification méthodologique susceptible d'affecter la valorisation du Sous-jacent, sans prendre en considération les intérêts des porteurs des Titres. Une telle décision/détermination est susceptible d'affecter négativement la valorisation des Titres et de se traduire pour l'investisseur par un rendement substantiellement différent de celui qu'il aurait reçu en l'absence d'un tel événement.

**Risque lié au Promoteur du Sous-jacent :** le Promoteur du Sous-jacent ne constitue pas une société affiliée de l'Émetteur ou de l'une de ses sociétés affiliées et n'intervient aucunement dans la présente émission. En conséquence, l'Émetteur et l'Agent de Détermination n'ont aucun moyen de contrôle sur les décisions du Promoteur du Sous-jacent, notamment tout rebalancement qui serait susceptible de déclencher un ajustement des conditions des Titres par l'Agent de Détermination.

#### **Avertissement légal relatif à l'indice :**

**EURO STOXX 50<sup>®</sup> :** L'indice Euro STOXX 50<sup>®</sup> est la propriété (y inclus les marques déposées y relatives) de Stoxx Limited, Zurich, Suisse, (le « Promoteur »), et son utilisation est encadrée par une licence. Les titres inclus dans l'indice ne sont en aucun cas promus, validés, cédés ou commercialisés par le Promoteur qui décline toute responsabilité pour les dommages qui pourraient en découler.

#### **Restrictions de vente**

Le présent document ne doit en aucun cas être interprété comme une offre (ou une quelconque sollicitation d'offre) d'achat ou de vente du produit. Le produit ne pourra à aucun moment être offert, vendu, transféré ou livré, directement ou indirectement, aux États-Unis, à des ressortissants des États-Unis ou pour leur compte ou à leur profit (en vertu de la réglementation S du Securities Act). Veuillez-vous reporter aux informations importantes figurant en fin de présentation. © Copyright 2016 Morgan Stanley.

Sous réserves des présentes dispositions, toute offre publique des Titres, ainsi que la détention ou la distribution de toute documentation commerciale relative aux Titres, sont strictement interdites dans toute juridiction. Les présentes conditions générales d'émission ne peuvent être utilisées par aucune personne physique ou morale à des fins d'offre ou de sollicitation dans toute juridiction où une telle offre ou sollicitation serait illégale ou auprès de toute personne à l'égard de laquelle une telle offre ou sollicitation est interdite.

Dans chaque état membre de l'Espace Économique Européen qui a transposé la Directive Prospectus (Directive 2003/71/CE), telle qu'amendée par la Directive 2010/73/CE, il est interdit d'offrir au public les Titres (dans les termes définis par la Directive et toute mesure de transposition au sein des états membres concernés), sauf dans les situations que ne constitueraient pas une violation par l'offrant ou l'Émetteur, l'Agent Placeur et leurs sociétés affiliées de la Directive et de ses mesures de transposition. À cet effet, toute offre sera considérée comme étant assujettie aux exigences de publication du prospectus, conformément à l'Article 3 de la Directive Prospectus, ou à toute disposition équivalente des mesures de transposition, et ne bénéficiera pas de l'exemption prévue par l'Article 3(2)(b) (offre destinée à moins de 150 personnes) ou de toute disposition équivalente des mesures de transposition.

Les Titres n'ont pas été ni ne seront enregistrés en vertu du U.S. Securities Act de 1933, tel qu'amendé, ou de toutes lois relatives à des instruments financiers d'un État des États-Unis et sont assujettis à la législation fiscale américaine. Les Titres ne pourront être offerts, vendus ou livrés, directement ou indirectement, aux États-Unis (y compris les territoires, les possessions et les autres zones relevant de la juridiction des États-Unis d'Amérique) ni à des Ressortissants des États-Unis (tel que défini par la réglementation S du Securities Act de 1933, tel qu'amendé). À l'occasion de l'achat des Titres, vous certifiez ne pas être situé aux États-Unis, ne pas être un Ressortissant des États-Unis et ne pas acheter pour le compte ou le bénéfice d'une personne située aux États-Unis ou relevant de la catégorie des Ressortissants des États-Unis.

## Informations importantes

CETTE COMMUNICATION EST DIRIGÉE VERS UN INTERLOCUTEUR DE TYPE CONTREPARTIE ELIGIBLE OU CLIENT PROFESSIONNEL (DEFINI DANS LA DIRECTIVE EUROPEENNE 2004/39/EC). IL NE S'AGIT PAS D'UN DOCUMENT COMMERCIAL. LA DISTRIBUTION DE CE DOCUMENT A DES INVESTISSEURS FINAUX POTENTIELS EST AUTORISÉ SEULEMENT EN TANT QUE COMPLÉMENT D'INFORMATION DE LA DOCUMENTATION COMMERCIALE.

LES TITRES NE PEUVENT A AUCUN MOMENT ÊTRE OFFERTS OU VENDUS AUX ETATS-UNIS NI À DES RESSORTISSANTS DES ETATS-UNIS (AU SENS DE LA RÉGLEMENTATION S DE LA LOI SUR LES VALEURS MOBILIÈRES (U.S. SECURITIES ACT) DE 1933 OU DU CODE DES IMPÔTS (U.S. INTERNAL REVENUE CODE)).

Morgan Stanley n'est pas habilité à dispenser des conseils juridiques, fiscaux ou comptables à ses clients et aucune partie du présent document ne devra être interprétée comme représentant un quelconque conseil juridique, fiscal ou comptable. Il est vivement recommandé aux clients de se rapprocher de leurs conseillers professionnels habituels afin de s'informer sur les conséquences de la proposition ci-incluse.

Les présentes conditions générales d'émission ne constituent pas une offre (ou une sollicitation) d'achat ou de vente des Titres. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations établies à partir de sources externes ne sont pas garanties bien que ces informations proviennent de sources jugées raisonnablement fiables. Sous réserve des lois applicables, ni Morgan Stanley & Co International PLC ni l'émetteur n'assument aucune responsabilité à ce titre. Des informations complémentaires sont disponibles sur simple demande. MSI plc (et ses sociétés affiliées) peuvent être amenés à animer le marché, prendre des positions et exécuter des transactions sur des Titres et sur des instruments émis par des émetteurs mentionnés dans le présent document et à conseiller ces émetteurs. MSI plc pourra être amené à utiliser des informations que vous lui aurez communiqué afin de faciliter l'exécution de votre ordre, la gestion de ses activités d'animation de marché et de toute autre activité client, dans la conduite régulière de ses activités (y compris, de manière non limitative, la couverture d'un risque ou la limitation de risques auxquels il pourrait être exposé). Lorsque MSI plc engage des frais dans le suivi des inventaires dans la cadre du service clients ou afin de vous fournir des prix, MSI plc pourra être amené à utiliser ces informations pour initier des transactions au profit de clients dans des conditions compétitives par rapport aux conditions de marché dominantes. La performance passée ne préjuge pas des performances futures. La valorisation et la disponibilité des Titres sont susceptibles d'évoluer à tout moment sans préavis. Le présent document n'a pas été préparé par le Département de Recherche de Morgan Stanley et ne doit pas être interprété comme un rapport de recherche.

Le présent document ne doit en aucun cas être interprété comme une offre (ou une quelconque sollicitation d'offre) d'achat ou de vente du produit. Le produit ne pourra à aucun moment être offert, vendu, transféré ou livré, directement ou indirectement, aux États-Unis, à des ressortissants des États-Unis ou pour leur compte ou à leur profit (en vertu de la réglementation S du Securities Act). Veuillez-vous reporter aux informations importantes figurant en fin de présentation. © Copyright 2016 Morgan Stanley.