

Konečné podmínky ze dne 17. června 2014

MORGAN STANLEY B.V.

Emise automaticky předčasně splatitelných dluhových cenných papírů vázaných na koš akcií
v maximálním objemu 200.000.000 Kč

Ručitel – Morgan Stanley

vydaná v rámci Programu emise dluhových cenných papírů série A a série B, warrantů a certifikátů podle
Nařízení S

ČÁST A – SMLUVNÍ PODMÍNKY

Tento dokument představuje Konečné podmínky emise Dluhových cenných papírů, jejichž popis je zde uveden. Pojmy používané v tomto dokumentu se považují za definované pro účely Podmínek emise dluhových cenných papírů upravených v Základním prospektu ze dne 16. prosince 2013 a dodatků k Základnímu prospektu ze dne 25. dubna 2014, 30. května 2014 a 13. června 2014, jež společně tvoří základní prospekt ("**Základní prospekt**") ve smyslu Směrnice o prospektu (Směrnice 2003/71/ES) ("**Směrnice o prospektu**"). Tento dokument představuje Konečné podmínky emise Dluhových cenných papírů, jejichž popis je zde uveden, pro účely čl. 5.4 Směrnice o prospektu a musí být vykládán ve spojení se Základním prospektem. Úplné informace o Emitentovi, Ručiteli a nabídce Dluhových cenných papírů lze získat pouze spojením těchto Konečných podmínek a Základního prospektu. K těmto Konečným podmínkám je však připojeno shrnutí podmínek Emise. Základní prospekt jsou k dispozici v kanceláři společnosti Morgan Stanley & Co. International plc na adrese 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londýn, E14 4QA a na webových stránkách Emitentů www.morganstanleyiq.eu. Základní prospekt a tyto Konečné podmínky jsou rovněž k dispozici na webových stránkách Lucemburské burzy cenných www.bourse.lu.

1. (i) Číslo série: EU141
- (ii) Označení série: Série A
2. Specifikovaná měna či měny: koruna česká ("Kč")
3. Souhrnná nominální hodnota Dluhových cenných papírů: Maximální nominální hodnota činí 200.000.000 Kč. Konečnou vydávanou Nominální hodnotu potvrdí Emitent po skončení Upisovacího období.
4. Emisní kurz: 100 procent nominální hodnoty jednoho Dluhového cenného papíru
5. (i) Nominální hodnota jednoho Dluhového cenného papíru: 30.000 Kč a následně celé násobky 1.000 Kč
- (ii) Částka pro výpočet: 1.000 Kč
6. (i) Datum emise: 25. července 2014
- (ii) Datum obchodování: 23. července 2014

- (iii) Datum počátku úročení není relevantní
- (iv) Datum uplatnění: 25. července 2014
- (v) Rozhodné datum: 25. července 2017
7. Datum splatnosti: 1. srpna 2017
8. Úroková konvence: úrok vázaný na účastnické cenné papíry
9. Způsob splacení/výplaty: splacení vázané na účastnické cenné papíry
10. Prodejní/kupní opce:
- (i) Splacení z rozhodnutí Emitenta: není relevantní
(podmínka 14.5)
- (ii) Splacení z rozhodnutí Držitelů dluhových cenných papírů: není relevantní
(podmínka 14.7)
11. Způsob distribuce: nesyndikovaný

USTANOVENÍ TÝKAJÍCÍ SE VÝPLATY ÚROKŮ (POKUD NĚJAKÉ BUDOU)

12. **Ustanovení pro vázané Dluhové cenné papíry: příslušné podkladové aktivum** je relevantní
- (A) **Ustanovení o úrokových sazbách Dluhových cenných papírů vázaných na jednotlivé Akcie, Dluhových cenných papírů vázaných na koše Akcií:** je relevantní
- (i) **Dluhové cenné papíry jsou vázány na jednotlivé akcie nebo koš akcií (dále jednotlivě jen "Podkladová akcie"):** úroková sazba Dluhových cenných papírů vázaných na koš Akcií
- (ii) **Identita příslušného(ých) emitenta(ů) (dále jednotlivě jen "Emitent podkladových akcií"), třída Podkladových akcií a ISIN nebo jiný bezpečnostní identifikační kód Podkladové akcie:**

	Emitent podkladových akcií	Burzovní symbol agentury Bloomberg
1	SANOFI	SAN FP
2	SAP AG	SAP GY
3	VODAFONE	VOD LN

4	FREEPORT – MCMORAN	FCX UN
5	GOOGLE INC	GOOGL UQ
6	TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA UN
7	TIFFANY & CO	TIF UN

- (iii) **Burza[y]:** všechny burzy
- (iv) **Související burza[y]:** podle podmínky 9.7
- (v) **Agent pro determinaci odpovědný za výpočet Výše úroku:** Morgan Stanley & Co. International plc
- (vi) **Rozhodný okamžik:** podle podmínky 9.7
- (vii) **Další Narušující události:** uplatní se Změny legislativy, Narušení hedgingu, Nemožnost vypůjčení cenných papírů a Zvýšené náklady na hedging
(podmínka 9.6)
- (viii) **Hraniční termín pro korekci:** všechny burzy
(podmínka 9.3.2)
- (ix) **Vážení pro každou Podkladovou akcií tvořící koš:** není relevantní
- (B) **Dluhové cenné papíry s úrokem vázaným na jednotlivý index / Dluhové cenné papíry s úrokem vázaným na koš indexů:** není relevantní
- (C) **Dluhové cenné papíry vázané na jednotlivý ETF, Dluhové cenné papíry s úrokem vázaným na koš ETF:** není relevantní
- (D) **Dluhové cenné papíry s úrokem vázaným na komodity** není relevantní
- (E) **Dluhové cenné papíry s úrokem vázaným na měnu** není relevantní
- (F) **Dluhové cenné papíry s úrokem vázaným na inflaci** není relevantní
- (G) **Dluhové cenné papíry s vázaným úrokem na fondy** není relevantní

13. **Ustanovení pro vázané úroky: podmínky úročení** je relevantní
(podmínka 6.5 a čl. 3 Dodatečných podmínek)
- (A) **Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (s nulovým kupónem):** není relevantní
- (B) **Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (se standardním kupónem):** není relevantní
- (C) **Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (s kupónem podmíněným bariérou):** je relevantní
- (i) Data platby úroků: 2. února 2015, 3. srpna 2015, 1. února 2016, 1. srpna 2016, 1. února 2017 a 1. srpna 2017
- (ii) Kupón s pamětí podmíněnou bariérou: je relevantní
- (iii) Částka kupónu je splatná, pokud Knock-in hodnota ke: každému Datu stanovení úroků je rovna nebo vyšší než příslušná Hodnota bariéry kupónu
- (iv) Knock-in hodnota: nejhorší výkonnost
- (v) Sazba kupónu:
- | Datum stanovení úroků | Sazba kupónu |
|-----------------------|--------------|
| 26. ledna 2015 | 4,5 % |
| 27. července 2015 | 9 % |
| 25. ledna 2016 | 13,5 % |
| 25. července 2016 | 18 % |
| 25. ledna 2017 | 22,5 % |
| 25. července 2017 | 27 % |
- (vi) Hodnota bariéry kupónu: 65 % Počáteční referenční hodnoty
- (vii) Datum (data) stanovení úroků: 26. ledna 2015, 27. července 2015, 25. ledna 2016, 25. července 2016, 25. ledna 2017 a 25. července 2017
- (viii) Data sledování bariéry ve vztahu ke každému Datu stanovení úroků: není relevantní
- (ix) Období sledování bariéry ve vztahu ke každému Datu stanovení úroků: není relevantní

- | | | |
|--------|---|---|
| (x) | Konvence pracovního dne: | konvence následujícího pracovního dne |
| (xi) | Počáteční referenční hodnota: | stanovena v souladu s níže uvedenými Podmínkami pro stanovení hodnoty |
| (xii) | Podmínky pro stanovení hodnoty ve vztahu k Počáteční referenční hodnotě:

(čl. 7 části 2 Podmínek) | Závěrečná hodnota |
| (xiii) | Podmínky pro stanovení hodnoty ve vztahu ke Konečné referenční hodnotě (kupónu):

(čl. 7 části 2 Podmínek) | není relevantní |
| (xiv) | Podmínky pro stanovení hodnoty ve vztahu k Hodnotě relevantního podkladového aktiva:

(čl. 7 části 2 Podmínek) | Závěrečná hodnota |

USTANOVENÍ TÝKAJÍCÍ SE SPLACENÍ

- | | | |
|-----|--|--|
| 14. | Kupní opce | není relevantní |
| 15. | Prodejní opce | není relevantní |
| 16. | Konečná částka k vyplacení na jeden Dluhový cenný papír

(podmínka 14.1) | Vázaná odkupní částka se vypočte v souladu s ustanoveními čl. 3 části 2 Podmínek, které se uplatní dle níže uvedeného bodu 18. |
| 17. | Ustanovení pro vázané splacení: příslušné podkladové aktivum

(podmínka 8 a podmínka 14) | |
| (A) | Dluhové cenné papíry s jistinou vázanou na jednotlivé akcie, Dluhové cenné papíry s jistinou vázanou na koš akcií: | je relevantní |

(podmínka 8)

(i) Dluhové cenné papíry jsou vázány na jednotlivé akcie nebo na koš akcií (dále jednotlivě jen "Podkladová akcie"):

(ii) Identita příslušného(ých) emitenta(ů) (dále jednotlivě jen "Emitent podkladových akcií"), třída Podkladových akcií a ISIN nebo jiný bezpečnostní identifikační kód Podkladové akcie:

	Emitent podkladových akcií	Burzovní symbol agentury Bloomberg
1	SANOFI	SAN FP
2	SAP AG	SAP GY
3	VODAFONE	VOD LN
4	FREEPORT – MCMORAN	FCX UN
5	GOOGLE INC	GOOGL UQ
6	TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA UN
7	TIFFANY & CO	TIF UN

(iii) Burza[y]: všechny burzy

(iv) Související burza[y]: podle podmínky 9.7

(iv) Agent pro determinaci odpovědný za výpočet Konečné odkupní částky: Morgan Stanley & Co. International plc

(vi) Rozhodný okamžik: podle podmínky 9.7

(vii) Další Narušující události: uplatní se Změny legislativy, Narušení hedgingu, Nemožnost vypůjčení cenných papírů a Zvýšené náklady na hedging

(viii) Hraniční termín pro korekci: podle podmínky 9.3.2

(podmínka 9.3.2)

(ix) Vážení pro každou Podkladovou akcii tvořící koš: není relevantní

(B) **Dluhové cenné papíry s jistinou vázanou na jednotlivý index / Dluhové cenné papíry s jistinou** není relevantní

- vázanou na koš indexů:**
(podmínka 8)
- (C) **Dluhové cenné papíry s jistinou vázanou na jednotlivý ETF / Dluhové cenné papíry s jistinou vázanou na koš ETF:** není relevantní
- (D) **Dluhové cenné papíry s jistinou vázanou na komodity** není relevantní
- (E) **Dluhové cenné papíry s jistinou vázanou na měnu** není relevantní
- (F) **Ustanovení pro jistinu vázanou na inflaci** není relevantní
- (G) **Ustanovení pro jistinu vázanou na fondy** není relevantní
17. **Ustanovení pro vázanou jistinu: Konečná odkupní částka**
(podmínka 14 a čl. 3 části 2 Podmínek)
- (i) Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (s fixním splacením): není relevantní
- (ii) Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (s kapitalizačním splacením bez paměti): není relevantní
- (iii) Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (s kapitalizačním splacením s pamětí): není relevantní
- (iv) Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (se splacením vázaným na výkonnost): není relevantní
- (v) Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (se splacením omezeným jednou) je relevantní

bariérou):

(odst. 3.5 čl. 3 části 2
Podmínek)

- Knock-in hodnota: nejhorší výkonnost
- Varianty zvolené pro Pokud Agent pro determinaci určí, že Knock-in hodnota
odst. 3.5(a) čl. 3 části 2 k Rozhodnému datu je rovna nebo vyšší než Hodnota
Podmínek: bariéry při konečném splacení, uplatní se Fixní splacení.
- Varianty zvolené pro splacení vázané na výkonnost nejméně výkonné položky
odst. 3.5(b) čl. 3 části 2 koše 1
Podmínek:
- Varianty zvolené pro není relevantní
odst. 3.5(c) čl. 3 části 2
Podmínek:
- Hodnota bariéry při 65 % Počáteční referenční hodnoty
konečném splacení:
- Konečná odkupní není relevantní
sazba:
- Určená sazba 1: 100 %
- Určená sazba 2: 0 %
- Míra účasti: 100 %
- Knock-in hodnota není relevantní
bariéry:
- (vi) Automaticky předčasně není relevantní
splatitelné dluhové
cenné papíry (se
splacením omezeným
dvěma bariérami 1):
- (vii) Automaticky předčasně není relevantní
splatitelné dluhové
cenné papíry (se
splacením omezeným
dvěma bariérami 2):
- (viii) Fyzické vypořádání: není relevantní
- (ix) Rozhodné datum: 25. července 2017
- (x) Datum (data) sledování není relevantní
konečného splacení:

- | | |
|---|---|
| (xi) Období sledování bariéry ve vztahu k Rozhodnému datu: | není relevantní |
| (xii) Počáteční referenční hodnota: | stanovena v souladu s níže uvedenými Podmínkami pro stanovení hodnoty |
| (xiii) Podmínky pro stanovení hodnoty ve vztahu k Počáteční referenční hodnotě k Datu uplatnění:

(čl. 7 části 2 Podmínek) | Závěrečná hodnota |
| (xiv) Podmínky pro stanovení hodnoty ve vztahu ke Konečné referenční hodnotě k Rozhodnému datu: | Závěrečná hodnota |
| (xv) Podmínky pro stanovení hodnoty ve vztahu k Hodnotě relevantního podkladového aktiva k příslušnému datu či období:

(čl. 7 části 2 Podmínek) | Závěrečná hodnota |

19. Předčasné splacení

- | | |
|---|--|
| (A) Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (automatické předčasné splacení 1):

(odst. 2.1 čl. 3 Dodatečných podmínek) | je relevantní; uplatní se Fixní splacení |
| (i) Knock-in hodnota: | nejhorší výkonnost |
| (ii) Událost pro automatické předčasné splacení nastane, pokud: | Knock-in hodnota k Datu automatického předčasného splacení je rovna nebo větší než Hodnota bariéry pro automatické předčasné splacení vztahující se k tomuto Rozhodnému datu automatického předčasného splacení. |
| (iii) Rozhodné(á) datum (data) automatického předčasného splacení: | 26. ledna 2015, 27. července 2015, 25. ledna 2016, 25. července 2016 a 25. ledna 2017 |
| (iv) Datum (data) sledování bariéry: | není relevantní |

- | | |
|---|--|
| (v) Období sledování bariéry: | není relevantní |
| (vi) Datum (data) automatického předčasného splacení: | 2. února 2015, 3. srpna 2015, 1. února 2016, 1. srpna 2016 a 1. února 2017 |
| (vii) Hodnota bariéry pro automatické předčasné splacení: | 100 % Počáteční referenční hodnoty |
| (viii) Sazba pro automatické předčasné splacení: | není relevantní |
| (ix) Určená sazba: | 100 % |
| (x) Počáteční referenční hodnota: | stanovena v souladu s níže uvedenými Podmínkami pro stanovení hodnoty |
| (xi) Podmínky pro stanovení hodnoty ve vztahu k Počáteční referenční hodnotě k Datu uplatnění: | Závěrečná hodnota |
| (čl. 7 části 2 Podmínek) | |
| (xii) Podmínky pro stanovení hodnoty ve vztahu k Hodnotě relevantního podkladového aktiva k příslušnému datu či: | Závěrečná hodnota |
| (čl. 7 části 2 Podmínek) | |
| (B) Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (automatické předčasné splacení 2): | není relevantní |
| (C) Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (automatické předčasné splacení 3): | není relevantní |
| (D) Částka předčasného splacení v Případě porušení (podmínka 20): | stanovení Kvalifikované finanční instituce |
| (E) Ustanovení pro Událost pro nemožnost konverze: | není relevantní |

VŠEOBECNÁ USTANOVENÍ TÝKAJÍCÍ SE DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ

- | | |
|-------------------------------------|---|
| 20. Forma Dluhových cenných papírů: | dluhové cenné papíry na jméno |
| | Hromadný dluhový cenný papír vedený na jméno pověřené osoby pro společného deponitáře pro systémy Euroclear a |

- (podmínka 3) Clearstream v Lucemburském velkovévodství, který je za určitých omezených okolností uvedených v Hromadném dluhovém cenném papíru vyměnitelný za Jednotlivé dluhové cenné papíry
21. Další místo (místa) pro stanovení pracovního dne nebo další speciální ustanovení týkající se Dat platby: není relevantní
22. Datum zápisu: jak je uvedeno v Podmínkách
23. Ustanovení týkající se změny měny, nominální hodnoty Dluhových cenných papírů a konvence: uplatní se ustanovení podmínky 30
24. **Zdanění:**
- (i) Podmínka 18.1: ustanovení "Další částky" se neuplatní
- (iii) Podmínka 18.3: uplatní se ustanovení o Události uvalení daně z finančních transakcí

DISTRIBUCE

25. (i) V případě syndikace jména Manažerů: není relevantní
- (ii) Datum uzavření Smlouvy o úpisu: není relevantní
- (iii) Stabilizační manažer (manažerů) (jsou-li): není relevantní
26. Není-li syndikovaná, jméno a adresa Obchodníka: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Londýn E14 4QA
27. Nabídka, na niž se nevztahuje výjimka: Distributor je oprávněn nabízet Dluhové cenné papíry v České republice jinak než dle článku 3 odst. 2 Směrnice o prospektu (Jurisdikce veřejné nabídky) v období od 23. června 2014 do 23. července 2014 (Období nabízení), ovšem s tím, že Emitent má právo dle vlastního uvážení změnit konečné datum Období nabízení. Další podrobnosti jsou uvedeny níže v odst. 7 části B.
28. Celková provize a výhoda: V souvislosti s nabídkou a prodejem Dluhových cenných papírů uhradí Emitent či Obchodník Distributorovi (jak je tento pojem definován níže) jednorázový či opakující se

poplatek za distribuci, jehož maximální výše bude činit 2%
Souhrnné nominální hodnoty.

Za Emitenta:

Podpis:
oprávněná osoba

ČÁST B – DALŠÍ INFORMACE

1. PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH A PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

Přijetí na regulovaný trh a není relevantní
přijetí k Obchodování:

Poslední den Obchodování: Rozhodné datum

Odhad celkových nákladů není relevantní
souvisejících s přijetím k
obchodování:

2. RATING

Rating: Dluhovým cenným papírům nebude přidělen rating.

3. ZÁJMY FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZAPOJENÝCH DO EMISE/NABÍDKY

Není-li v části "Úpis a prodej" uvedeno jinak, nemá podle Emitentových informací žádná osoba zapojená do nabídky Dluhových cenných papírů na této nabídce zájem, který by byl v této souvislosti významný.

4. DŮVODY NABÍDKY, ODHADOVANÝ ČISTÝ VÝNOS A CELKOVÉ NÁKLADY

(i) Důvody nabídky: Čistý výnos z prodeje Dluhových cenných papírů použije Emitent pro obecné firemní účely, v souvislosti s hedgingem svých závazků z Dluhových cenných papírů či pro oba tyto účely.

(ii) Čistý výnos: Maximálně 200.000.000 Kč – Emitent potvrdí konečnou Nominální hodnotu, která bude vydána, po ukončení Úpisovacího období.

(iii) Odhadované celkové náklady: není relevantní

5. VÝKONNOST INDEXU/VZORCE/JINÉHO VARIABILNÍHO FAKTORU, VYSVĚTLENÍ ÚČINKU NA HODNOTU INVESTICE A SOUVISEJÍCÍCH RIZIK A DALŠÍ INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE PODKLADOVÉHO AKTIVA

Informace o historické a budoucí výkonnosti, včetně údajů o volatilitě Podkladových akcií, lze ve vztahu ke každé Podkladové akcií čerpat z výše uvedených stránek agentury Bloomberg (*Bloomberg Pages*).

Výše úroků a odkupní částka splatné ve vztahu k Dluhovým cenným papírům závisí na tom, že hodnota nebo výkonnost Relevantního podkladového aktiva nedosáhne určitou hranici nebo bariéru, přičemž malé zvýšení nebo snížení hodnoty nebo výkonnosti Relevantního podkladového aktiva okolo hranice nebo bariéry může vést k výraznému zvýšení nebo snížení výnosu z Dluhových cenných papírů, přičemž Držitelé dluhových cenných papírů nemusejí obdržet žádné úroky.

Výše úroků a odkupní částka splatné ve vztahu k Dluhovým cenným papírům jsou vázány na hodnotu nebo výkonnost Relevantního podkladového aktiva k jednomu nebo více stanoveným datům, přičemž bez ohledu na hodnotu Relevantního podkladového aktiva v období mezi těmito daty může hodnota nebo výkonnost Relevantního podkladového aktiva k těmto datům ovlivnit hodnotu Dluhových cenných papírů více než jakýkoli jiný faktor.

Konečná odkupní částka splatná ve vztahu k Dluhovým cenným papírům je vázána na výkonnost Relevantního podkladového aktiva, přičemž Držitelé dluhových cenných papírů nemusejí obdržet částku jimi původně investovanou, ale výrazně nižší.

Předpokládá se, že tržní cena nebo hodnota Dluhových cenných papírů může být kdykoli ovlivněna změnami hodnoty Relevantního podkladového aktiva, na něž jsou Dluhové cenné papíry vázány.

Emitent nezamýšlí poskytovat po realizaci emise další informace.

6. OPERATIVNÍ INFORMACE

Kód ISIN:	XS1075379534
Společný kód (<i>Common Code</i>):	107537953
Jiný clearingový systém (systémy) než Euroclear Bank S.A./N.V. či Clearstream Banking <i>société anonyme</i> a příslušné identifikační číslo (čísla):	není relevantní
Dodání:	dodání bez placení
Název a adresa prvotního Platebního agenta (agentů):	dle Podmínek
Název a adresa (případného) dalšího Platebního agenta (agentů):	není relevantní
Dluhové cenné papíry jsou určeny k držbě způsobem umožňujícím splnění podmínek Eurosystemu:	ne

7. PODMÍNKY NABÍDKY

Nabídková cena:	Emisní kurz
Podmínky, jimiž se nabídka řídí:	nabídky Dluhových cenných papírů závisí na jejich emisi
Popis procesu žádosti o úpis:	Potenciální investor by měl během Úpisovacího období kontaktovat Distributora (jak je tento pojem

definován níže). Distributor je oprávněn Úpisovací období předčasně ukončit. Potenciální investor získá Dluhové cenné papíry v souladu s ujednáním mezi Distributorem a jeho zákazníky v souvislosti s úpisem cenných papírů obecně, nikoli přímo s Emitentem či Obchodníkem.

Zájemci o koupi Dluhových cenných papírů by měli kontaktovat svého finančního poradce. Pokud má o koupi Dluhových cenných papírů zájem investor v jiné jurisdikci, než je Česká republika, měl by (a) si být vědom, že prodej v takové jurisdikci nemusí být povolen; a (b) požádat o více informací svého finančního poradce, banku či finančního zprostředkovatele.

Popis možnosti snížit upsané množství a způsob vracení částek zaplacených žadateli navíc:	není relevantní
Údaje o minimální a/nebo maximální výši žádosti o úpis:	není relevantní
Informace o způsobu a lhůtách pro uhrazení a dodání Dluhových cenných papírů:	Dluhové cenné papíry budou vydány k Datu emise oproti platbě čistých úpisovacích částek Emitentovi
Způsob a termín zveřejnění výsledků nabídky:	O výsledcích nabídky informuje žadatele Distributor
Postup uplatnění případného předkupního práva, převoditelnost práv na úpis a řešení neuplatněných práv na úpis:	není relevantní
Postup pro oznamování výše přidělených Dluhových cenných papírů žadatelům o úpis a údaj, zda může být zahájeno obchodování před učiněním tohoto oznámení:	není relevantní
Výše jakýchkoli nákladů a daní, které budou úpisovateli či kupujícímu speciálně účtovány:	není relevantní
Názvy a adresy, a pokud je Emitent zná, umístěvatelů v jednotlivých zemích, kde se nabídka uskutečňuje.	Distributor: BH Securities a.s. of Na Příkopě 15, Prague I 110 00, Czech Republic

8. **UMÍSTĚNÍ A UPISOVÁNÍ**

Název a adresa koordinátora(ů) celé nabídky a dílčích částí nabídky, a pokud je emitent nebo subjekt nabízející Dluhové cenné papíry zná, umístovatelů v jednotlivých zemích, kde se nabídka uskutečňuje: není relevantní

Název a adresa případných platebních agentů a agentů depozitářů v jednotlivých zemích: není relevantní

PŘÍLOHA

SHRNUTÍ PROGRAMU

Shrnutí prospektů se skládají z požadavků na zveřejnění informací označovaných jako "body". Tyto body jsou očíslovány v Oddílech A – E (A.1 – E.7).

Toto shrnutí obsahuje všechny body, které musejí být uvedeny ve shrnutí pro tento typ cenného papíru a emitenta. Jelikož některé body nemusí být vyplněny, mohou být v číselné řadě bodů mezery.

Ačkoli uvedení některého bodu shrnutí může být pro daný typ cenného papíru a emitenta požadováno, nemusí pro tento bod nutně existovat příslušné údaje. V takovém případě je ve shrnutí uveden krátký popis bodu s poznámkou "Není relevantní".

		Oddíl A – Úvod a upozornění
A.1	Úvod a upozornění:	<p>Toto shrnutí by mělo sloužit jako úvod k základnímu prospektu ze dne 16. prosince 2013, který je průběžně upravován ("Základní prospekt") a vztahuje se mimo jiných cenných papírů k dluhovým cenným papírům popsaným v tomto shrnutí ("Dluhové cenné papíry"). Jakékoli rozhodnutí investora o investici do Dluhových cenných papírů by mělo vycházet ze zvážení Základního prospektu jako celku. Bude-li u soudu vznesen nárok vztahující se k údajům uvedeným v Základním prospektu, může být investorovi v souladu s právním řádem příslušné členské země Evropské unie uloženo uhradit náklady na překlad Základního prospektu vynaložené před zahájením soudního řízení. Osoby, které toto shrnutí vyhotovily, včetně překladu do jiných jazyků, ponесou občanskoprávní odpovědnost pouze v případě, že shrnutí je zavádějící, nepřesné či v rozporu s ostatními částmi Základního prospektu nebo že při společném výkladu s ostatními částmi Základního prospektu neposkytne klíčové informace, které by investorům měly ohledně úvahy o investici do takových cenných papírů napomoci.</p>
A.2	Souhlas:	<p>Emitent a Ručitel udělují souhlas s využitím Základního prospektu v souvislosti s nabídkou Dluhových cenných papírů, na niž se nevztahuje výjimka z povinnosti zveřejnit prospekt podle Směrnice o prospektu (Směrnice 2003/71/ES, v platném znění) ("Nabídka nepodléhající výjimce"), po dobu období nabízení ode dne 23. června 2014 (včetně) do dne 23. července 2014 (včetně) v České republice, již učinila společnost BH Securities a.s. (která je k podávání takových nabídek oprávněna v souladu se Směrnicí o trzích finančních nástrojů (Směrnice 2004/39/ES)) (každá taková osoba dále jen "Oprávněný nabízející"), za těchto následujících podmínek:</p> <p>(i) při realizaci Nabídky nepodléhající výjimce je Oprávněný nabízející povinen jednat v souladu s podmínkami uvedenými v jakékoli distribuční smlouvě, kterou Oprávněný nabízející uzavřel v souvislosti s Dluhovými cennými papíry, které budou v rámci Programu vydány.</p>
		<p>Investor zamýšlející nabytí Dluhových cenných papírů nebo nabývajících Dluhové cenné papíry od Oprávněného nabízejícího tak učiní (přičemž nabídky a prodeje Dluhových cenných papírů investorovi Oprávněným nabízejícím budou rovněž učiněny) v souladu se smluvními podmínkami a ostatními dohodami sjednanými mezi tímto Oprávněným nabízejícím a tímto investorem týkajícími se ceny, alokace, ujednání o platbě a jakýchkoli výdajů nebo daní účtovaných k tíži investora ("Smluvní podmínky nabídky nepodléhající výjimce").</p> <p>Emitent ani Ručitel neuzavřou žádnou takovouto dohodu s investory (s</p>

		<p>výjimkou Morgan Stanley & Co International plc ("Agent pro distribuci") v souvislosti s nabídkou nebo prodejem Dluhových cenných papírů a tento Základní prospekt ani konečné podmínky Dluhových cenných papírů ("Konečné podmínky") nebudou žádné údaje tohoto druhu obsahovat.</p> <p>V případě, že Oprávněný nabízející učiní Nabídku nepodléhající výjimce, poskytne v okamžiku jejího učinění investorům Smluvní podmínky nabídky nepodléhající výjimce. Emitentům, Ručiteli, Zástupci pro distribuci ani jiným Oprávněným nabízejícím neplynou z těchto informací žádné závazky ani zodpovědnost.</p>			
		Oddíl B – Emitent a Ručitel			
B.1	Oficiální název a obchodní jméno Emitenta:	Morgan Stanley B.V. (" MSBV ")			
B.2	Sídlo a právní forma emitenta, právní předpisy, podle nichž emitent provozuje činnost, a země registrace:	MSBV byla zapsána dne 6. září 2001 jako společnost s ručením omezeným podle práva Nizozemského království (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>), a to na dobu neurčitou. MSBV je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Obchodní a průmyslovou komorou (<i>Kamer van Koophandel</i>) pro Amsterdam. Společnost má sídlo v Amsterdamu, Nizozemské království, a její kanceláře se nacházejí na adrese Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, Nizozemské království. MSBV se řídí právními předpisy Nizozemského království.			
B.4b	Trendy:	Podnikání společnosti Morgan Stanley, nejvyšší holdingové společnosti MSBV, může ovlivnit řada faktorů, např. ekonomický a politický vývoj nebo geopolitické události; stav trhu (zejména globálního kapitálu, fixních příjmů, úvěrových a komoditních trhů), existující, připravované a budoucí právní normy, regulace a právní žaloby v USA i jinde ve světě, vlastní kapitál, fixní příjmy, ceny komodit a úrokové míry, hodnoty měn a ostatní tržní indexy, dostupnost a náklady úvěrů a kapitálu, nálady investorů, spotřebitelů a podnikatelů a důvěra ve finanční trhy; inflace, přírodní katastrofy, války a teroristické útoky; jednání a činnost konkurence a vládních úřadů, regulačních a samoregulačních organizací včetně změny způsobu regulace finančních institucí; a technologické změny.			
B.5	Skupina Emitenta a jeho postavení v rámci skupiny:	MSBV nemá žádné dceřiné společnosti. Nejvyšší mateřskou společností MSBV je Morgan Stanley.			
B.9	Prognóza zisku:	Není relevantní. MSBV prognózy zisku neprovádí.			
B.10	Výhrady ve zprávě auditora:	Není relevantní. Zprávy auditora k finančním výkazům MSBV za roky končící ke dni 31. prosince 2011 a 31. prosince 2012 neobsahují žádné výhrady.			
B.12	Vybrané klíčové údaje z finanční historie:	Vybrané klíčové údaje z finanční historie týkající se MSBV:			
		Rozvaha (v tisících EUR)	K 31. prosinci 2011	K 31. prosinci 2012	K 30. červnu 2012 2013
		<i>Celková aktiva</i>	4.187.365	6.519.685	7.007.785 9.598.730
		<i>Celkové závazky</i>	4.187.365	6.519.685	7.007.785 9.598.730

		<i>a vlastní kapitál</i>			
		Výkaz o úplném výsledku hospodaření (v tisících EUR)	K 31. prosinci 2011	K 31. prosinci 2012	K 30. červnu
					2012 2013
		Čistý zisk (ztráta) z finančních nástrojů držených k obchodování	(538.848)	(81.202)	(325.085) 17.643
		Čistý zisk (ztráta) z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	538.848	81.202	325.085 (17.643)
		Zisk před zdaněním daní z příjmu	4.020	4.875	2.257 3.005
		Zisk a celkový výsledek hospodaření za rok/období	3.026	3.679	1.693 2.254
		Od 31. prosince 2012, kdy byla publikována nejaktuálnější auditovaná účetní závěrka společnosti MSBV, nedošlo ve výhledu MSBV k žádným závažným nepříznivým změnám, a dále nedošlo ani k žádné významné změně finanční a obchodní situace MSBV od 30. června 2013, kdy byla publikována nejnovější mezitímní účetní závěrka společnosti MSBV.			
B.13	Nedávné události podstatného významu při hodnocení solventnosti Emitenta:	Není relevantní. Společnost MSBV má za to, že od zveřejnění poslední řádné finanční závěrky nedošlo k žádné závažné události, která by měla významný vliv na hodnocení její solventnosti.			
B.14	Závislost na ostatních subjektech ve skupině:	Ohledně skupiny a postavení Emitenta v rámci skupiny viz bod B.5.			
		Nejvyšší mateřskou společností MSBV je Morgan Stanley.			
B.15	Hlavní činnosti Emitenta:	Hlavní činností MSBV jsou emise finančních nástrojů a zajišťování závazků vyplývajících z těchto emisí.			
B.16	Ovládající subjekty:	Nejvyšší mateřskou společností MSBV je Morgan Stanley.			
B.17	Úvěrové ratingy:	Není relevantní. MSBV není hodnocena.			
		Dluhové cenné papíry nejsou hodnoceny.			
		Rating nepředstavuje doporučení koupit, prodat či držet jakékoli cenné papíry a jeho přidělování může být ze strany vydávající ratingové agentury kdykoli přerušeno či pozastaveno nebo může být rating změněn.			
B.18	Povaha a rozsah	Za platební závazky MSBV týkající se Dluhových cenných papírů ručí bezpodmínečně a neodvolatelně Morgan Stanley, a to na základě záruky ze			

	Záruky:	dne 17. července 2013 řídící se právem státu New York. Závazky Ručitele vyplývající ze Záruky představují přímé a všeobecné závazky Ručitele, mající stejné postavení (<i>pari passu</i>).															
B.19	Informace o Ručiteli:	Je relevantní.															
B.19 (B.1)	Oficiální název a obchodní jméno Ručitele:	Morgan Stanley															
B.19 (B.2)	Sídlo a právní forma Ručitele, právní řád, kterým se Ručitel řídí, a země, v níž je zaregistrován:	Společnost Morgan Stanley byla založena v souladu se Všeobecným zákonem o korporacích státu Delaware. Jako finanční holdingová společnost podléhá doзору ze strany Rady guvernérů Federálního rezervního systému ("Federálních rezerv") podle zákona o bankovních holdingových společnostech z roku 1956, v platném znění (<i>Bank Holding Company Act</i> neboli " Zákon BHC "). Jako významná firma v oblasti finančních služeb, která působí prostřednictvím svých dceřiných firem a poboček, podléhá Morgan Stanley v USA rozsáhlému doзору ze strany federálních a státních regulačních orgánů a burz cenných papírů a na všech ostatních hlavních trzích, kde podniká, pak ze strany burz a regulačních orgánů. Registrované sídlo společnosti Morgan Stanley je na adrese The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, USA, a hlavní provozní kancelář na adrese 1585 Broadway, New York, NY 10036, USA.															
B.19 (B.4b)	Trendy:	Podnikání společnosti Morgan Stanley může ovlivnit řada faktorů, např. ekonomický a politický vývoj nebo geopolitické události; stav trhu (zejména globálního kapitálu, fixních příjmů, úvěrových a komoditních trhů), existující, připravované a budoucí právní normy, regulace a právní žaloby v USA i jinde ve světě, kapitál, fixní příjmy, ceny komodit a úrokové míry, měnové kurzy a ostatní tržní indexy, dostupnost a náklady úvěrů a kapitálu, nálady investorů, spotřebitelů a podnikatelů a důvěra ve finanční trhy; inflace, přírodní katastrofy, války a teroristické útoky; jednání a činnost konkurence a vládních úřadů, regulačních a samoregulačních organizací včetně změny způsobu regulace finančních institucí; a technologické změny.															
B.19 (B.5)	Skupina Ručitele a jeho postavení v rámci skupiny:	Morgan Stanley je nejvyšší mateřskou společností skupiny zahrnující společnost Morgan Stanley a její konsolidované dceřiné společnosti (" Skupina Morgan Stanley ").															
B.19 (B.9)	Prognóza zisku:	Není relevantní. Morgan Stanley prognózy zisku neprovádí.															
B.19 (B.10)	Výhrady ve zprávě auditora:	Není relevantní. Zprávy auditora neobsahují žádné výhrady k finančním výkazům společnosti Morgan Stanley za roky končící ke dni 31. prosince 2011 a 31. prosince 2012, které jsou obsaženy ve výroční zprávě Morgan Stanley za rok končící ke dni 31. prosince 2012 na formuláři 10-K.															
B.19 (B.12)	Vybrané klíčové údaje z finanční historie:	Vybrané klíčové údaje z finanční historie týkající se Morgan Stanley:															
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Rozvaha (v milionech USD)</th> <th>K 31. prosinci 2011</th> <th>K 31. prosinci 2012</th> <th colspan="2">K 30. září</th> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <th>2012</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>Celková aktiva</i></td> <td>749.898</td> <td>780.960</td> <td>764.985</td> <td>832.223</td> </tr> </tbody> </table>	Rozvaha (v milionech USD)	K 31. prosinci 2011	K 31. prosinci 2012	K 30. září					2012	2013	<i>Celková aktiva</i>	749.898	780.960	764.985	832.223
Rozvaha (v milionech USD)	K 31. prosinci 2011	K 31. prosinci 2012	K 30. září														
			2012	2013													
<i>Celková aktiva</i>	749.898	780.960	764.985	832.223													

		<i>Celkové závazky umořitelné nekontrolní podíly a vlastní jmění</i>	749.898	780.960	764.985	832.223
		Konsolidovaný výkaz zisku a ztrát (v milionech USD)	K 31. prosinci 2011	K 31. prosinci 2012	K 30. září	
					2012	2013
		<i>Čisté příjmy</i>	32.236	26.112	19.146	24.593
		<i>Zisk (ztráta) z běžné činnosti před zdaněním</i>	6.099	515	(344)	4.696
		<i>Čistý zisk (ztráta)</i>	4.645	716	(72)	3.440
		Od 31. prosince 2012, kdy byla publikována nejaktuálnější auditovaná účetní závěrka, nedošlo ve výhledu Morgan Stanley k žádným závažným nepříznivým změnám, a dále nedošlo ani k žádné významné změně finanční či obchodní situace Morgan Stanley od 30. září 2013, kdy byla publikována nejnovější mezitímní (neauditovaná) účetní závěrka společnosti Morgan Stanley.				
B.19 (B.13)	Nedávné události podstatného významu týkající se hodnocení solventnosti Ručitele:	Není relevantní. Morgan Stanley má za to, že od zveřejnění poslední řádné finanční závěrky nedošlo k žádné závažné události, která by měla významný vliv na hodnocení její solventnosti.				
B.19 (B.14)	Závislost na ostatních subjektech ve skupině:	Ohledně skupiny a postavení Ručitele v rámci skupiny viz bod B.19 (B.5). Morgan Stanley je holdingová společnost, jejíž zdroje na výplaty dividend a všechny splátky závazků včetně dluhových závazků jsou závislé na platbách od jejich dceřiných společností.				
B.19 (B.15)	Hlavní předmět podnikání Ručitele:	Morgan Stanley, finanční holdingová společnost, je globální firma působící v oblasti finančních služeb, která prostřednictvím svých dceřiných společností a poboček poskytuje své produkty a služby velké a rozmanité skupině klientů a zákazníků, včetně firem, vládních organizací, finančních institucí a jednotlivců. V rámci všech svých obchodních segmentů, tj. Institutional Securities, Wealth Management a Investment Management, má významnou pozici na trhu.				
B.19 (B.16)	Ovládající osoby:	Není relevantní. Morgan Stanley je veřejná společnost kótovaná na Newyorské burze cenných papírů a není přímo ani nepřímo vlastněna či ovládána žádným akcionářem ani skupinou akcionářů.				
B.19 (B.17)	Úvěrový rating:	Krátkodobý a dlouhodobý dluh společnosti Morgan Stanley ke dni 16. prosince 2013 byl ohodnocen následovně (v uvedeném pořadí): (i) společností DBRS jako R-1 (střední) a A (vysoký) s negativním výhledem, (ii) společností Fitch jako F1 a A se stabilním výhledem, (iii) společností Moody's jako P-2 a Baa2 se stabilním výhledem, (iv) společností R&I jako a-1 a A s negativním výhledem a (v) společností S&P jako A-2 a A- s negativním výhledem.				
		Oddíl C – Dluhové cenné papíry				
C.1	Typ a třída	Název Dluhových cenných papírů: Dluhové cenné papíry vázané na				

	Dluhového cenného papíru, kód ISIN:	<p>účastnické cenné papíry; Datum emise: 25. července 2014; ISIN: XS1075379534.</p> <p>Dluhové cenné papíry nepředstavují Dluhové cenné papíry, ve vztahu k nimž může být uplatněno fyzické vypořádání nebo se pro fyzické vypořádání lze rozhodnout ("Hotovostní dluhové cenné papíry").</p> <p>S Dluhovými cennými papíry jsou spojeny úroky, jak je dále popsáno v bodu C.9 níže, přičemž příslušná úroková sazba je vypočítávána odkazem na určitou hodnotu či výkonnost akcií ("Dluhové cenné papíry s úroky vázanými na účastnické cenné papíry").</p> <p>Odkupní částky jsou vázány na hodnotu či výkonnost akcií ("Dluhové cenné papíry s jistinou vázanou na účastnické cenné papíry").</p> <p>Více informací je uvedeno v bodu C.9 a C.20.</p>
C.2	Měna emise:	Dluhové cenné papíry jsou denominovány v českých korunách (Kč).
C.5	Omezení volné převoditelnosti:	<p>Dluhové cenné papíry nesmějí být nabízeny ani prodávány v USA nebo občanům USA, ani nesmějí být drženy na území USA nebo občany USA. Dluhové cenné papíry nesmějí být drženy ani nabývány jako součást jakéhokoli plánu zaměstnaneckých výhod (nebo jeho aktiv) podle Článku I amerického zákona o ochraně zaměstnaneckých důchodů z roku 1974, v platném znění (<i>United States Employee Retirement Income Security Act</i> neboli "ERISA"), osobního důchodového účtu nebo plánu na základě článku 4975 amerického zákona o federální dani z příjmu z roku 1986, v platném znění, nebo jakéhokoli subjektu, jehož podkladová aktiva zahrnují "aktiva v rámci plánu" ve smyslu článku 3(42) zákona ERISA v důsledku existence účtů v rámci plánů zaměstnaneckých výhod nebo investic v rámci těchto plánů.</p> <p>DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY NEBYLY A NEBUDOU EVIDOVÁNY NA ZÁKLADĚ AMERICKÉHO ZÁKONA O CENNÝCH PAPIŘECH Z ROKU 1933, V PLATNÉM ZNĚNÍ ("ZÁKON O CENNÝCH PAPIŘECH") ANI NA ZÁKLADĚ ZÁKONŮ O CENNÝCH PAPIŘECH PLATNÝCH V KTERÉMKOLIV STÁTĚ USA, AVŠAK PODLÉHAJÍ AMERICKÝM DAŇOVÝM ZÁKONŮM. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY NESMĚJÍ BÝT NIKDY PŘÍMO ANI NEPŘÍMO NABÍZENY, PRODÁVÁNY ČI DORUČOVÁNY NA ÚZEMÍ USA ANI NA ÚČET NEBO VE PROSPĚCH OBČANŮ USA (V SOULADU S NAŘÍZENÍM S DLE USTANOVENÍ ZÁKONA O CENNÝCH PAPIŘECH).</p>
C.8	Práva vztahující se k Dluhovým cenným papírům, jejich klasifikace a omezení:	<p>Úrok: Podrobné informace o úroku hrazeném v souvislosti s Dluhovými cennými papíry jsou uvedeny v bodu C.9.</p> <p>Splacení: Podrobné informace o odkupních částkách, které mají být uhrazeny k Datu splacení, jsou uvedeny v bodu C.9.</p> <p>Stanovená denominace Dluhových cenných papírů: Dluhové cenné papíry jsou emitovány ve Stanovených denominacích ve výši 30.000 Kč a jejich celočíselných násobcích ve výši 1.000 Kč.</p> <p>Rozhodné právo: Dluhové cenné papíry se budou řídit a budou vykládány v souladu s anglickým právem. Záruka se bude řídit a bude vykládána v</p>

		<p>souladu s právem státu New York.</p> <p>Případy porušení: Nastane-li Příklad porušení, je možné Dluhové cenné papíry zpětně odkoupit před Datem splacení ve výši Částky předčasného splacení v případě, že Držitelé alespoň 25 % z celkové jistiny Dluhových cenných papírů písemně oznámí Emitentovi, že Dluhové cenné papíry jsou okamžitě splatné.</p> <p>Částka předčasného splacení bude stanovena Agentem pro determinaci jako částka, kterou by účtovala kvalifikovaná finanční instituce (tj. finanční instituce založená podle práva jakéhokoli státu USA, Evropské unie či Japonska, která splňuje určité požadavky ohledně úvěrového ratingu a kterou si Agent pro determinaci pro tyto účely zvolí v okamžiku, kdy bude nutno určit výši Částky předčasného splacení) pro účely převzetí všech závazků Emitenta týkajících se Dluhových cenných papírů nebo závazků, které by měly účinek zachování hospodářského ekvivalentu jakýchkoli plateb ze strany Emitenta ve prospěch Držitele týkajících se Dluhových cenných papírů.</p> <p>Případy porušení, které mohou v případě Dluhových cenných papírů nastat, jsou uvedeny níže:</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) Emitent či Ručitel neuhradí v souvislosti s Dluhovými cennými papíry jakoukoli částku jistiny (do 7 dnů od příslušného data splatnosti) nebo úroků (do 30 dnů od příslušného data splatnosti); (2) Emitent či Ručitel nesplní či nedodrží jakýkoli jiný (neplatební) závazek týkající se Dluhových cenných papírů a toto porušení nebude napraveno do 60 dnů (ode dne doručení písemného oznámení Emitentovi zasláného Držiteli alespoň 25 % z celkové jistiny Dluhových cenných papírů příslušné Série); a (3) Emitent či Ručitel se ocitne v úpadku nebo nebude schopen splácet své platební závazky v příslušných lhůtách splatnosti, nebo bude Emitentovi nebo Ručiteli určen správce nebo likvidátor celé nebo podstatné části jeho podniku, majetku a příjmů (z jiného důvodu než pro účely fúze, reorganizace či restrukturalizace za stavu solvence), nebo Emitent či Ručitel podnikne právní kroky k narovnání se svými věřiteli nebo obecně v jejich prospěch, nebo byl vydán příkaz či nabylo účinnosti rozhodnutí o ukončení činnosti, likvidaci nebo zrušení Emitenta či Ručitele (z jiného důvodu než pro účely fúze, reorganizace či restrukturalizace za stavu solvence), a v případě Ručitele tento příkaz nebo rozhodnutí zůstal v účinnosti a nebyl odvolán, anulován nebo odložen do 60 dnů ode dne, kdy tento příkaz nebo rozhodnutí bylo přijato.
		<p>Postavení Dluhových cenných papírů: Dluhové cenné papíry představují přímé a všeobecné závazky Emitenta, mající stejné postavení (<i>pari passu</i>).</p> <p>Omezení práv:</p> <p>Prekluze. Nárok na splacení jistiny a úroku Dluhového cenného papíru při odkupu zaniká, pokud příslušné dluhové cenné papíry nejsou uplatněny do deseti let od příslušného data splatnosti.</p>

Předčasné splacení.

Kupní opce: Není relevantní

Budou uplatněny "Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (Automatické předčasné splacení 1)". Dluhové cenné papíry budou splaceny v den bezprostředně následující po Datu automatického předčasného splacení ve výši vypočtené na základě Částky pro výpočet rovnající se součinu Částky pro výpočet a Určené sazby, a to v případě, že Agent pro determinaci v kterékoli Datum automatického předčasného splacení určí, že Knock-in hodnota se rovná nebo je vyšší než Hodnota bariéry pro automatické předčasné splacení vztahující se k Datu automatického předčasného splacení.

Kde: Datum/data automatického předčasného splacení znamená 2. únor 2015, 3. srpen 2015, 1. únor 2016, 1. srpen 2016 a 1. únor 2017; Počáteční referenční hodnota znamená Hodnotu relevantního podkladového aktiva k Datu uplatnění; Konečná referenční hodnota (Automatické předčasné splacení) znamená Hodnotu relevantního podkladového aktiva k příslušnému Rozhodnému datu automatického předčasného splacení; Hodnota relevantního podkladového aktiva znamená hodnotu Relevantního podkladového aktiva stanovenou v souladu s níže uvedenými Podmínkami pro stanovení hodnoty; Knock-in hodnota znamená Hodnotu relevantního podkladového aktiva týkající se nejméně výkonné položky koše, stanovenou v souladu s níže uvedenými Podmínkami pro stanovení hodnoty; Určená sazba činí 100 % a Rozhodná data automatického předčasného splacení a odpovídající Hodnoty bariéry pro automatické předčasné splacení jsou stanoveny v tabulce uvedené níže:

Rozhodné datum automatického předčasného splacení	Hodnota bariéry pro automatické předčasné splacení
26. leden 2015	100 % Počáteční referenční hodnoty
27. červenec 2015	100 % Počáteční referenční hodnoty
25. leden 2016	100 % Počáteční referenční hodnoty
25. červenec 2016	100 % Počáteční referenční hodnoty
25. leden 2017	100 % Počáteční referenční hodnoty

Podmínky pro stanovení hodnoty stanovující Hodnotu relevantního podkladového aktiva: Agent pro determinaci určí hodnotu Relevantního podkladového aktiva k plánovanému okamžiku uzavření burzy v pracovní den.

Podmínky pro stanovení hodnoty stanovující Počáteční referenční hodnotu: Agent pro determinaci určí hodnotu Relevantního podkladového aktiva k plánovanému okamžiku uzavření burzy v pracovní den.

Podmínky pro stanovení hodnoty stanovující Konečnou referenční hodnotu (Automatické předčasné splacení): Agent pro determinaci určí hodnotu Relevantního podkladového aktiva k plánovanému okamžiku uzavření burzy v pracovní den.

C.9

Úrok, splacení a zastoupení:

Podrobné informace o Právech spojených s Dluhovými cennými papíry, Postavení a Omezeních týkajících se těchto Práv, jsou uvedeny v bodu C.8. Dále nahlédněte do bodu C.10 níže.

		<p>Nominální úroková sazba:</p> <p>Popis Relevantního podkladového aktiva, na něž jsou částky úroků vázány: Výše úroků z Dluhových cenných papírů jsou vázány na hodnotu či výkonnost koše akcií, přičemž tento koš podkladových aktiv tvoří "Relevantní podkladové aktivum". Podrobné informace jsou uvedeny v bodu C.1 výše a bodu C.20 níže.</p> <p>Agent pro determinaci určí výkonnost Relevantního podkladového aktiva.</p>
		<p>Výnos: Není relevantní. Dluhové cenné papíry nejsou Dluhovými cennými papíry s fixní sazbou.</p>
		<p>Datum splatnosti: 1. srpen 2017.</p> <p>Uplatní se "Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (s konečným splacením omezeným jednou bariérou)". Pokud k Rozhodnému dni Agent pro determinaci rozhodne, že Knock-in hodnota se rovná nebo je vyšší než Hodnota bariéry při konečném splacení, Emitent zaplatí částku vypočtenou na základě Částky pro výpočet rovnající se součinu Částky pro výpočet a Určené sazby.</p> <p>Ve všech ostatních případech zaplatí Emitent částku vypočtenou na základě Částky pro výpočet rovnající se součinu Částky pro výpočet a součtu (A) Určené sazby a (B) součinu Míry účasti a hodnoty, kterou je Konečná referenční hodnota nejméně výkonné položky koše vydělená Počáteční referenční hodnotou nejméně výkonné položky koše.</p> <p>Kde:</p> <p>Hodnota bariéry při konečném splacení: 65 % Počáteční referenční hodnoty; Konečnou referenční hodnotou je Hodnota relevantního podkladového aktiva k Rozhodnému datu; Rozhodným datem je 25. červenec 2017; Počáteční referenční hodnotou je Hodnota relevantního podkladového aktiva k Datu uplatnění; Datem uplatnění je 25. červenec 2014; Hodnotou relevantního podkladového aktiva je hodnota Relevantního podkladového aktiva, stanovená v souladu s níže uvedenými Podmínkami pro stanovení hodnoty.</p> <p>Podmínky pro stanovení hodnoty stanovující Hodnotu relevantního podkladového aktiva: Agent pro determinaci určí hodnotu Relevantního podkladového aktiva k plánovanému okamžiku uzavření burzy v pracovní den.</p> <p>Podmínky pro stanovení hodnoty stanovující Počáteční referenční hodnotu: Agent pro determinaci určí hodnotu Relevantního podkladového aktiva k plánovanému okamžiku uzavření burzy v pracovní den.</p> <p>Podmínky pro stanovení hodnoty stanovující Konečnou referenční hodnotu: Agent pro determinaci určí hodnotu Relevantního podkladového aktiva k plánovanému okamžiku uzavření burzy v pracovní den.</p> <p>Postup splacení: V případě hromadných Dluhových cenných papírů budou příslušné platby prováděny oproti předložení a odevzdání hromadného dluhového cenného papíru na příslušné pobočce platebního zprostředkovatele nebo na jméno platebního zprostředkovatele. Na veškeré platby se budou vztahovat příslušné finanční právní předpisy platné v místě</p>

		<p>předložení a platby.</p> <p>Zastoupení: Není relevantní. Nejsou ustanoveni žádní zástupci držitelů dluhových cenných papírů.</p>																					
C.10	<p>Derivátová složka v platbě úroku (vysvětlení, jak je hodnota investice ovlivněna hodnotou Relevantního podkladového aktiva, obzvláště za okolností, kdy jsou rizika nejvíce patrná):</p>	<p>Derivátová složka při platbě úroků:</p> <p>Dluhové cenné papíry jsou "Automaticky předčasně splatitelné dluhové cenné papíry (Kupón podmíněný bariérou)". K Rozhodnému datu pro stanovení úroku platí, že pokud Agent pro determinaci určí, že Knock-in hodnota se rovná nebo je vyšší než Hodnota bariéry kupónu pro dané Rozhodné datum pro stanovení úroku, pak Emitent vyplatí Částku kupónu k bezprostředně následujícímu Datu platby úroku. Jinak nebude Emitent platit žádné úroky. Částka kupónu, pokud je splatná, bude částkou vypočtenou na základě Částky pro výpočet vypočtené Agentem pro determinaci na základě vynásobení Kupónové sazby ve vztahu k Rozhodnému datu pro stanovení úroku a Částky pro výpočet a odečtením veškerých úroků, které byly již dříve určeny jako splatné v souvislosti s Dluhovými cennými papíry, od této částky.</p> <p>Kde: Počáteční referenční hodnota je Hodnota relevantního podkladového aktiva k Datu uplatnění; Datum uplatnění: 25. červenec 2014; Knock-in hodnotou se rozumí Hodnota relevantního podkladového aktiva nejméně výkonné položky koše, stanovená v souladu s níže uvedenými Podmínkami pro stanovení hodnoty; Data platby úroků znamenají 2. únor 2015, 3. srpen 2015, 1. únor 2016, 1. srpen 2016, 1. únor 2017 a 1. srpen 2017; Data stanovení úroků a odpovídající Kupónové sazby a Hodnoty bariéry kupónu jsou stanoveny v následující tabulce:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Data stanovení úroků</th> <th>Kupónové sazby</th> <th>Hodnoty bariéry kupónu</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>26. leden 2015</td> <td>4,5 %</td> <td>65 % Počáteční referenční hodnoty</td> </tr> <tr> <td>27. červenec 2015</td> <td>9 %</td> <td>65 % Počáteční referenční hodnoty</td> </tr> <tr> <td>25. leden 2016</td> <td>13,5 %</td> <td>65 % Počáteční referenční hodnoty</td> </tr> <tr> <td>25. červenec 2016</td> <td>18 %</td> <td>65 % Počáteční referenční hodnoty</td> </tr> <tr> <td>25. leden 2017</td> <td>22,5 %</td> <td>65 % Počáteční referenční hodnoty</td> </tr> <tr> <td>25. červenec 2017</td> <td>27 %</td> <td>65 % Počáteční referenční hodnoty</td> </tr> </tbody> </table> <p>Podmínky pro stanovení hodnoty stanovující Hodnotu relevantního podkladového aktiva: Agent pro determinaci určí hodnotu Relevantního podkladového aktiva k plánovanému okamžiku uzavření burzy v pracovní den.</p> <p>Podmínky pro stanovení hodnoty stanovující Počáteční referenční hodnotu: Agent pro determinaci určí hodnotu Relevantního podkladového aktiva k plánovanému okamžiku uzavření burzy v pracovní den.</p> <p>Podmínky pro stanovení hodnoty stanovující Konečnou referenční hodnotu:</p>	Data stanovení úroků	Kupónové sazby	Hodnoty bariéry kupónu	26. leden 2015	4,5 %	65 % Počáteční referenční hodnoty	27. červenec 2015	9 %	65 % Počáteční referenční hodnoty	25. leden 2016	13,5 %	65 % Počáteční referenční hodnoty	25. červenec 2016	18 %	65 % Počáteční referenční hodnoty	25. leden 2017	22,5 %	65 % Počáteční referenční hodnoty	25. červenec 2017	27 %	65 % Počáteční referenční hodnoty
Data stanovení úroků	Kupónové sazby	Hodnoty bariéry kupónu																					
26. leden 2015	4,5 %	65 % Počáteční referenční hodnoty																					
27. červenec 2015	9 %	65 % Počáteční referenční hodnoty																					
25. leden 2016	13,5 %	65 % Počáteční referenční hodnoty																					
25. červenec 2016	18 %	65 % Počáteční referenční hodnoty																					
25. leden 2017	22,5 %	65 % Počáteční referenční hodnoty																					
25. červenec 2017	27 %	65 % Počáteční referenční hodnoty																					

		<p>Agent pro determinaci určí hodnotu Relevantního podkladového aktiva k plánovanému okamžiku uzavření burzy v pracovní den.</p> <p>Podrobné informace o tom, jak Relevantní podkladové aktivum ovlivňuje hodnotu investice, jsou uvedeny v bodu C.15.</p> <p>Ve vztahu k Relevantnímu podkladovému aktivu dochází k následujícím narušujícím událostem: Změny legislativy / Narušení hedgingu / Zvýšené náklady na hedging a Nemožnost vypůjčení cenných papírů ("Narušující události")</p> <p>Narušující události mohou mít vliv na Relevantní podkladové aktivum a mohou vést k úpravám a/nebo předčasnému splacení Dluhových cenných papírů. Agent pro determinaci určí, zda mají tyto události na Dluhové cenné papíry nebo jakékoliv směny či cenové zdroje vliv v příslušný den ocenění, a může ve vztahu k Dluhovým cenným papírům provést úpravy nebo přijmout jiná vhodná opatření pro účely zohlednění příslušných úprav či událostí týkající se Relevantního podkladového aktiva. Kromě toho může Emitent za určitých okolností po takové události odkoupit nebo ukončit Dluhové cenné papíry předčasně. V takovém případě bude Emitent u každého Dluhového cenného papíru vyplácet částku (tato částka může být za určitých okolností reálnou tržní hodnotou Dluhových cenných papírů, která může být nižší než jmenovitá hodnota).</p>
C.11	Přijetí k obchodování:	Není relevantní.
C.15	Jak je hodnota investice ovlivněna Relevantním podkladovým aktivem (pokud jmenovitá hodnota cenných papírů je nejméně 100 000 eur):	<p>Předpokládá se se, že tržní cena nebo hodnota Dluhových cenných papírů může být kdykoli ovlivněna změnami hodnoty Relevantního podkladového aktiva, na které jsou Dluhové cenné papíry vázány.</p> <p>Odkupní částka splatná u Dluhových cenných papírů je závislá na hodnotě nebo výkonnosti Relevantního podkladového aktiva nedosahujícího prahu nebo bariéry, přičemž i malé zvýšení nebo snížení hodnoty nebo výkonnosti Relevantního podkladového aktiva v blízkosti prahu nebo bariéry může vést k významnému zvýšení nebo snížení výnosnosti Dluhových cenných papírů.</p> <p>Částka úroku a odkupní částka splatná u Dluhových cenných papírů je závislá na hodnotě nebo výkonnosti Relevantního podkladového aktiva k jednomu nebo více předem určeným datům, přičemž bez ohledu na úroveň Relevantního podkladového aktiva mezi těmito daty budou hodnoty nebo výkonnost Relevantního podkladového aktiva ovlivňovat hodnotu Dluhových cenných papírů více než kterýkoli jiný faktor.</p> <p>Konečná odkupní částka splatná u Dluhových cenných papírů je podmíněčně spojena se stanoveným procentem výkonnosti Relevantního podkladového aktiva, přičemž je možné, že Držitelé dluhových cenných papírů neobdrží částku, kterou původně investovali, a mohou obdržet částku výrazně nižší.</p> <p>Předpokládá se, že tržní cena nebo hodnota Dluhových cenných papírů může být kdykoli ovlivněna změnami hodnoty Relevantního podkladového aktiva, na které jsou Dluhové cenné papíry vázány.</p> <p>Další informace jsou uvedeny v bodu C.9.</p>

C.16	Datum skončení splatnosti derivátových cenných papírů - datum realizace / konečné referenční datum:	Pokud nebyly již splaceny, každá série Dluhových cenných papírů bude splacena k příslušnému Datu splatnosti ve výši Konečné odkupní částky. Hodnota nebo výkonnost Relevantního podkladového aktiva bude stanovena k Rozhodnému dni. Další informace jsou uvedeny v bodu C.9.														
C.17	Postup vypořádání u derivátových cenných papírů:	Dluhové cenné papíry jsou Hotovostními dluhovými cennými papíry a budou vykoupeny zaplacením Konečné odkupní částky. K příslušnému datu odkupu Dluhových cenných papírů je Emitent povinen vyplatit Držitelům dluhových cenných papírů prostřednictvím příslušných clearingových systémů příslušné odkupní částky vypočtené na základě Částky pro výpočet, přičemž tyto částky budou připsány na příslušné účty Držitelů dluhových cenných papírů, které tito mají buď u těchto clearingových systémů nebo u finančního zprostředkovatele, který je členem těchto clearingových systémů.														
C.18	Jak probíhá příjem z derivátových cenných papírů:	Dluhové cenné papíry nejsou běžnými dluhovými cennými papíry a odkupní částka je vázána na výkonnost akcií označených jako Relevantní podkladové aktivum. Další informace jsou uvedeny v bodu C.9 a C.15.														
C.19	Realizační cena/konečná referenční cena podkladového aktiva:	Konečná referenční hodnota pro účely stanovení výkonnosti Relevantního podkladového aktiva bude určena Agentem pro determinaci odkazem na cenu za podíl v souladu s Podmínkami pro stanovení hodnoty uvedenými výše v bodě C.9.														
C.20	Typ podkladového aktiva a kde lze nalézt informace o podkladovém aktivu:	Dluhové cenné papíry jsou Dluhovými cennými papíry s úroky vázanými na účastnické cenné papíry. Dluhové cenné papíry jsou Dluhovými cennými papíry s jistinou vázanou na účastnické cenné papíry. "Relevantní podkladové aktivum" znamená akcie uvedené v tabulce níže: <table border="1" data-bbox="573 1352 1198 1831"> <thead> <tr> <th data-bbox="573 1352 927 1503">Relevantní podkladové aktivum (každé dále jen 'položka koše' a společně 'koš')</th> <th data-bbox="935 1352 1198 1503">Burzovní symbol agentury Bloomberg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="573 1509 927 1560">SANOFI</td> <td data-bbox="935 1509 1198 1560">SAN FP</td> </tr> <tr> <td data-bbox="573 1566 927 1617">SAP AG</td> <td data-bbox="935 1566 1198 1617">SAP GY</td> </tr> <tr> <td data-bbox="573 1623 927 1673">VODAFONE</td> <td data-bbox="935 1623 1198 1673">VOD LN</td> </tr> <tr> <td data-bbox="573 1680 927 1730">FREEPORT – MCMORAN</td> <td data-bbox="935 1680 1198 1730">FCX UN</td> </tr> <tr> <td data-bbox="573 1736 927 1787">GOOGLE INC</td> <td data-bbox="935 1736 1198 1787">GOOGL UQ</td> </tr> <tr> <td data-bbox="573 1793 927 1843">TEVA PHARMACEUTICAL</td> <td data-bbox="935 1793 1198 1843">TEVA UN</td> </tr> </tbody> </table>	Relevantní podkladové aktivum (každé dále jen 'položka koše' a společně 'koš')	Burzovní symbol agentury Bloomberg	SANOFI	SAN FP	SAP AG	SAP GY	VODAFONE	VOD LN	FREEPORT – MCMORAN	FCX UN	GOOGLE INC	GOOGL UQ	TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA UN
Relevantní podkladové aktivum (každé dále jen 'položka koše' a společně 'koš')	Burzovní symbol agentury Bloomberg															
SANOFI	SAN FP															
SAP AG	SAP GY															
VODAFONE	VOD LN															
FREEPORT – MCMORAN	FCX UN															
GOOGLE INC	GOOGL UQ															
TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA UN															

		TIFFANY & CO	TIF UN
		<p>Informace o historické a budoucí výkonnosti Relevantního podkladového aktiva a jeho volatilitě lze čerpat z příslušného burzovního symbolu agentury Bloomberg uvedeného v tabulce výše.</p>	
C.21	Informace o trhu, na kterém budou cenné papíry obchodovány a pro který byl vydán prospekt:	Není relevantní.	
		Oddíl D – Rizika	
D.2	Klíčová rizika specifická pro Emitenty a Ručitele:	<p>Následující klíčová rizika ovlivňují společnost Morgan Stanley a dále rovněž společnost MSBV, jelikož Morgan Stanley je nejvyšší holdingovou společností společnosti MSBV:</p> <p>Likviditní a finanční rizika: Likvidita je pro obchodní činnost společnosti Morgan Stanley zásadní a společnost Morgan Stanley se při financování významné části své činnosti spoléhá na externí zdroje. Náklady společnosti Morgan Stanley na poskytované úvěry a přístup na trhy s dluhovým kapitálem významným způsobem závisejí na jejím úvěrovém ratingu, který se může měnit. Dále je nutno uvést, že Morgan Stanley je holdingovou společností a že je závislá na platbách od svých dceřiných společností. V důsledku toho existuje riziko, že společnost Morgan Stanley nebude schopna financovat své činnosti z důvodu ztráty přístupu na kapitálové trhy nebo obtíží při likvidaci aktiv. Kromě toho likviditní a finanční podmínky společnosti Morgan Stanley v minulosti byly a v budoucnu mohou být nepříznivě ovlivněny ekonomickou situací na trzích v USA a na mezinárodních trzích.</p> <p>Tržní rizika: Výsledky činnosti společnosti Morgan Stanley mohou být významně ovlivněny fluktuacemi trhu, globálními a ekonomickými podmínkami a dalšími faktory. Společnost Morgan Stanley může čelit poklesům hodnoty svých finančních nástrojů a dalším ztrátám souvisejícím s volatilitními a nelikvidními tržními podmínkami. Držení významných a koncentrovaných pozic může na straně společnosti Morgan Stanley způsobit ztráty. Společnosti Morgan Stanley již konkrétně vznikly a nadále mohou vznikat významné ztráty v oblasti nemovitostí. Tyto faktory mohou vést ke ztrátám u pozice nebo portfolia drženého společností Morgan Stanley nebo jejichmi konsolidovanými dceřinými společnostmi.</p> <p>Úvěrová rizika: Společnost Morgan Stanley je vystavena riziku, že třetí strany, které jsou vůči ní zadluženy, nebudou plnit své povinnosti; stejně tak neplnění závazků ze strany jiné velké finanční instituce by mohlo nepříznivě ovlivnit finanční trhy obecně. Z důvodu těchto faktorů existuje riziko ztráty v případě, že jakýkoli dlužník, protistrana nebo emitent nesplní své finanční závazky.</p>	

Provozní rizika: Existuje riziko, že společnosti Morgan Stanley mohou vzniknout finanční nebo jiné ztráty, případně může dojít k poškození dobrého jména společnosti v důsledku nevhodných či neúspěšných interních procesů, lidských zdrojů, zdrojů, systémů nebo vnějších událostí (např. podvodná jednání, právní rizika a rizika související s tzv. 'compliance' nebo vyplývající z poškození fyzického majetku). Společnosti Morgan Stanley mohou vzniknout provozní rizika napříč v kterékoli oblasti její podnikatelské činnosti, včetně aktivit generujících příjmy (např. prodej a obchodování) a kontrolních skupin (např. informační technologie a zpracování obchodu).

Právní a regulatorní rizika a rizika související s tzv. 'compliance': Existuje riziko, že společnosti Morgan Stanley mohou být uloženy pokuty či jiné sankce, bude vůči ní vydáno soudní rozhodnutí, vznikne jí škoda a/nebo bude povinna poskytnout finanční narovnání, a to v souvislosti s regulatorními nebo právními kroky v důsledku nedodržení příslušných právních nebo regulatorních požadavků či standardů nebo soudních sporů. Kromě toho je společnost Morgan Stanley vystavena riziku, že nebude možné vymoci plnění povinností určité protistrany. Dále společnost Morgan Stanley považuje v současném prostředí náhlých a případných transformačních regulatorních změn právě regulatorní změny za riziko, které se jí rovněž týká.

Řízení rizik: Může se stát, že zajišťovací strategie společnosti Morgan Stanley a jiné metody řízení rizik nebudou v oblasti snižování rizik zcela účinné ve všech tržních prostředích nebo proti všem typům rizik.

Rizika vyplývající z konkurenčního prostředí: Morgan Stanley čelí silné konkurenci ze strany jiných společností poskytujících finanční služby. To by mohlo vést k tlakům na snižování cen, které by mohly podstatně nepříznivě ovlivnit její tržby a ziskovost. Automatické obchodní platformy mohou podnikání společnosti Morgan Stanley rovněž nepříznivě ovlivnit (např. tlakem na výši provizí z obchodování nebo srovnatelné poplatky). Pro úspěch jejího podnikání je dále klíčová schopnost společnosti Morgan Stanley udržet a získat kvalifikované zaměstnance. Pokud by nebyla schopna takové zaměstnance získat a udržet, může to významně negativně ovlivnit její výkonnost.

Mezinárodní rizika: Společnost Morgan Stanley je vystavena mnoha politickým, ekonomickým, právním, provozním, franšízovým a jiným rizikům vyplývajícím z jejích mezinárodních operací (včetně rizika možného znárodnění, vyvlastnění, cenové, kapitálové nebo burzovní kontroly, zvýšení daní a odvodů a jiných restriktivních vládních opatření, stejně jako rizika vzniku válečného konfliktu nebo politické a vládní nestability), které by mohly její podnikání v mnoha ohledech nepříznivě ovlivnit.

Rizika z akvizic a joint ventures: Může se stát, že společnost Morgan Stanley nebude v souvislosti s minulými a budoucími akvizicemi schopna získat v plné výši očekávané hodnoty z akvizic, joint ventures, menšinových podílů a strategických aliancí.

Veškerá podstatná aktiva MSBV tvoří závazky jedné nebo více společností v rámci skupiny Morgan Stanley, přičemž schopnost MSBV plnit závazky je závislá na tom, jak tyto společnosti plní vůči MSBV své závazky. Pokud by prognózy těchto společností byly ohroženy, mohou být držitelé cenných

		papírů MSBV rovněž vystaveni riziku ztráty.
D.3	Klíčová rizika vážící se konkrétně k daným Dluhovým cenným papírům:	<p>K cenným papírům se váží níže uvedená rizika:</p> <ul style="list-style-type: none"> • DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY NEJSOU BANKOVNÍMI VKLADY, A PROTO NEJSOU KRYTY POJIŠTĚNÍM ZE STRANY U.S. FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION, ANI ŽÁDNÉ JINÉ STÁTNÍ INSTITUCE, ANI NEPŘEDSTAVUJÍ ZÁVAZEK BANKY ANI ZA NĚ ŽÁDNÁ BANKA NERUČÍ. • Je možné, že investoři nezískají žádné úroky, nebo získají úroky jen v omezené výši. • Platby mohou být provedeny v jinou dobu, než se očekávalo. • Investoři mohou ztratit celou svou investici nebo její podstatnou část, pokud se hodnota / výkonnost Relevantního podkladového aktiva nebude vyvíjet předpokládaným směrem. • Podmínky určitých Dluhových cenných papírů se liší od podmínek pro běžné dluhové cenné papíry, protože Dluhové cenné papíry nemusí přinášet úrok a v době splatnosti mohou v závislosti na výkonnosti Relevantního podkladového aktiva mít menší výnos, než byla investovaná částka, případně mít nulovou návratnost, nebo mohou být jejich výnosem akcie nebo cenné papíry emitenta, který není spojen s Emitentem, jejichž hodnota je nižší než investovaná částka. • Každá osoba, která zamýšlí využít Dluhové cenné papíry jako zajišťovacího nástroje, by měla vzít na vědomí, že Dluhové cenné papíry nemohou přesně zajistit Relevantní podkladové aktivum nebo portfolio, jehož součástí je Relevantní podkladové aktivum. • Sekundární obchodování s Dluhovými cennými papíry může být omezeno. Dále v případě, že jsou Dluhové cenné papíry obchodovány prostřednictvím jednoho nebo více elektronických obchodovacích systémů a tyto systémy se stanou částečně nebo zcela nedostupné, ovlivnilo by to schopnost investora obchodovat s Dluhovými cennými papíry. • Mezi investorem a Agentem pro determinaci, který v souladu s podmínkami Dluhových cenných papírů může provést takové úpravy, které považuje za vhodné v důsledku určitých událostí týkajících se Relevantního podkladového aktiva, přičemž je oprávněn postupovat do značné míry jen podle svého uvážení, může existovat potenciální střet zájmů. • Vzhledem k tomu, že Hromadné dluhové cenné papíry mohou držet clearingové systémy nebo mohou být drženy jejich jménem, se investoři budou muset spoléhat na postupy pro převod, platbu a komunikaci s příslušným Emitentem, jež jsou platné v daném clearingovém systému. • Podmínky Dluhových cenných papírů umožňují, aby na základě rozhodnutí určené většiny držitelů Dluhových cenných papírů byly zavázání všichni jejich držitelé, včetně těch, kteří se příslušně

schůze neúčastnili a nehlasovali na ní.

- Emitent může uzavřít smlouvy o distribuci s různými finančními institucemi a jinými zprostředkovateli, které určí sám Emitent a (i) jimž tak mohou být splatné pravidelné poplatky a (ii) které mohou Dluhové cenné papíry prodat investorům za cenu jinou, než za jakou Dluhové cenné papíry koupili.
- Federální daňové předpisy platné v USA mohou uložit povinnost odvést srážkovou daň ve výši až 30 % z plateb nebo domnělých plateb osobám, které nejsou rezidenty USA, jež jsou závislé nebo stanovené odkazem podle dividend, které pocházejí z USA.
- Dluhové cenné papíry mohou být předčasně splaceny v případě, že Emitent nebo Ručitel je povinen zvýšit částky splatné v souvislosti s jakýmkoli Dluhovými cennými papíry z důvodu úhrady srážkové daně nebo současných nebo budoucích daní nebo podobných odvodů.
- Pokud dojde ve vztahu k Emitentovi nebo Ručiteli k případu porušení, bude mít investor vůči Emitentovi nebo Ručiteli nezajištěnou pohledávku na částku splatnou v případě předčasného splacení Dluhových cenných papírů.
- Emitent může změnit podmínky Dluhových cenných papírů, Závazky, a smlouvy o závazku (*deed of covenant*) ze dne 17. července 2013 (ve znění pozdějších dodatků a doplňků) mimo jiné ve vztahu k Dluhovým cenným papírům, aniž by k tomu dal Držitel dluhových cenných papírů souhlas, pokud dle názoru Emitenta nejsou takové změny výrazně v neprospěch Držitelů dluhových cenných papírů.
- Tržní cena Dluhových cenných papírů může být velmi volatilní. Dále se může stát, že investoři do Dluhových cenných papírů neobdrží žádné úroky či částky, případně může být výplata jistiny nebo úroků provedena jindy nebo v jiné měně, než se očekávalo. Relevantní podkladové aktivum může podléhat významným výkyvům, které nemusí korelovat se změnami úrokových sazeb, měn nebo jiných indexů. Okamžik, kdy dojde ke změně Relevantního podkladového aktiva, může mít vliv na skutečný výnos pro investory, i když je průměrná hodnota v souladu s jejich očekáváním. Obecně platí, že čím dříve dojde ke změně Relevantního podkladového aktiva, tím větší bude mít vliv na výnos.
- Není možné předvídat, jak se bude v průběhu času měnit hodnota Relevantního podkladového aktiva. Historické hodnoty výkonnosti (pokud existují) Relevantního podkladového aktiva totiž neindikují budoucí výkonnost Relevantního podkladového aktiva. Na částku, kterou investoři obdrží v případě, že investor prodá své Dluhové cenné papíry před datem splatnosti, budou mít vliv faktory, jako je volatilita, úrokové sazby, zbývající doba platnosti Dluhových cenných papírů nebo směnné kurzy.
- Náklady na zajištění (hedging) Emitenta a/nebo jeho propojených osob jsou obecně tím vyšší, čím nižší je likvidita Relevantního

		<p>podkladového aktiva nebo čím vyšší je rozdíl mezi kupními a prodejními cenami za Relevantní podkladová aktiva nebo deriváty váží se na Relevantní podkladové aktivum, což může mít následně vliv na částky obdržené v souvislosti s Dluhovými cennými papíry.</p>
		<ul style="list-style-type: none"> • Obecná kurzová rizika, včetně rizika, že směnné kurzy budou ovlivňovat investice do Dluhových cenných papírů, riziko, že Emitent nebude mít kontrolu nad směnnými kurzy, riziko, že některé měny se mohou stát nedostupnými, a riziko, že bude použit jiný způsob výplaty, pokud se měna, v níž měla být platby provedena, stane nedostupnou. • Agent pro determinaci může stanovit, že došlo k Narušující události, přičemž tyto události mohou mít vliv na Relevantní podkladové aktivum a vést k úpravám a/nebo předčasnému splacení Dluhových cenných papírů. • Na přípravě Konečných podmínek nebo na stanovení podmínek pro Dluhové cenné papíry vázané na akcie se nepodílel žádný emitent Akcie (Akcí). Hodnotu Dluhových cenných papírů vázaných na akcie mohou nepříznivě ovlivnit makroekonomické faktory ovlivňující výkonnost Akcí. Držitelé nemají žádný nárok vůči Emitentovi (Emitentům) akcií ani nárok na zpětný postih ve vztahu k Akcím. • Investoři ponese riziko související s výkonností každé z Položek koše. Vysoká korelace mezi Položkami koše může mít významný vliv na výši částek určených k výplatě. Negativní výkonnost jedné Položky koše může znegovat pozitivní výkonnost jedné nebo více dalších Položek koše.
		<ul style="list-style-type: none"> • Platby úroků a odkupních částek v souvislosti s Dluhovými cennými papíry je podmíněna tím, že hodnota nebo výkonnost Relevantního podkladového aktiva bude větší než nebo rovna, případně menší než nebo rovna, stanovené hodnotě bariéry, a není-li tato podmínka („podmínka bariéry“) splněna, pak bude výše splatných úroků nulová anebo bude k výplatě určena nižší částka, než by jinak byla u daných dluhových cenných papírů splatná.
		<ul style="list-style-type: none"> • Dluhové cenné papíry budou splaceny předčasně, pokud bude hodnota Relevantního podkladového aktiva u Položky koše s nejnižší výkonností ke kterémukoli Dni ocenění pro automatické předčasné splacení větší než nebo rovna stanovené hodnotě bariéry. <p>Investice do Dluhových cenných papírů je spojena s rizikem, že Emitent nebo Ručitel nebude schopen plnit své závazky související s těmito Dluhovými cennými papíry k datu jejich splatnosti nebo před datem jejich splatnosti. Za určitých okolností mohou držitelé ztratit celou nebo podstatnou část své jistiny nebo investice.</p>

D.6	Upozornění na rizika:	<p>Hlavní rizika, která se váží konkrétně k daným Dluhovým cenným papírům, jsou uvedena v bodě D.3.</p> <p>UPOZORNĚNÍ: OSOBY INVESTUJÍCÍ DO DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ PŘEDSTAVUJÍCÍCH DERIVÁTOVÉ CENNÉ PAPÍRY PODLE NAŘÍZENÍ ES/809/2004 V PLATNÉM ZNĚNÍ MOHOU ZTRATIT HODNOTU CELÉ INVESTICE NEBO JEJÍ ČÁST.</p>
		Oddíl E – Nabídka
E.2b	Důvody nabídky a použití výnosu:	Čistý výnos z každé emise Dluhových cenných papírů použije příslušný Emitent pro obecné firemní účely a/nebo v souvislosti se zajištěním svých závazků z Dluhových cenných papírů.
E.3	Podmínky nabídky:	<p><i>Podmínky, statistické údaje o nabídce, předpokládaný harmonogram a úkony vyžadované pro žádost o nabídku</i></p> <p>Celkový objem Dluhových cenných papírů, které jsou předmětem nabídky, činí 200.000.000 Kč.</p> <p>Období nabízení začíná 23. června 2014 (včetně tohoto dne) a končí 23. července 2014 (mimo tohoto dne).</p> <p>Popis možnosti snížit upsaný objem a způsob vracení částek zaplacených žadateli navíc: Společnost BH Securities a.s. ("Distributor") se zavazuje, že upsaný objem upraví v souladu s upisovacími částkami.</p> <p>Informace o způsobu a lhůtách pro uhrazení a dodání cenných papírů: Dluhové cenné papíry budou vydány k Datu emise oproti platbě čistých upisovacích částek Emitentovi.</p> <p><i>Plán distribuce a přidělování Dluhových cenných papírů</i></p> <p>Dluhové cenné papíry jsou nabízeny výhradně BH Securities a.s. jako Distributorovi. Dluhové cenné papíry jsou investorům distribuovány výhradně prostřednictvím Distributora. Nabídka Dluhových cenných papírů je podmíněna jejich vydáním.</p> <p>Cena</p> <p>Dluhové cenné papíry budou nabízeny za Emisní kurz.</p>
		<p><i>Umíst'ování a upisování</i></p> <p>Agent pro výpočet: Morgan Stanley & Co International plc</p> <p>Agent pro determinaci: Morgan Stanley & Co International plc</p>
E.4	Významné zájmy ve vztahu k emisi:	S výhradou případných sporů mezi investorem a Agentem pro determinaci se uvádí, že pokud MSI plc a jiné propojené osoby nebo dceřiné společnosti ze skupiny Morgan Stanley provádějí zajišťovací operace nebo transakce, nemá Morgan Stanley, MSBV ani Morgan Stanley & Co International plc žádný zájem, který by byl ve vztahu k emisi významný.

E.7	Odhadovaná výše nákladů úctovaných Emitentem nebo předkladatelem nabídky investorovi:	Není relevantní. Nepředpokládá se, že Emitent či Autorizovaný předkladatel nabídky bude investorovi účtovat náklady.
-----	--	--