



AKTE VAN OPRICHTING VAN MORGAN STANLEY B.V.

Heden, zes september tweeduizend één, verschijnt voor mij, Professor Mr Steven -----
Perrick, notaris met als plaats van vestiging Amsterdam: -----
de heer Mr Johannes Wick van der Linden, met als kantooradres 1077 AR -----
Amsterdam, Apollolaan 151, geboren te Schoonrewoerd op achtentwintig januari -----
negentienhonderd zesenzeventig, te dezen handelend als schriftelijk -----
gevolmachtigde van: -----
Morgan Stanley International Incorporated, een vennootschap opgericht naar -----
het recht van Delaware, Verenigde Staten, gevestigd te Wilmington, Delaware, -----
Verenigde Staten en kantoorhoudende te New York, NY 10036, 1585 Broadway -----
(*de Oprichter*). -----
De comparant verklaart dat de Oprichter een besloten vennootschap met beperkte -----
aansprakelijkheid wenst op te richten, die wordt geregeerd door de volgende -----





STATUTEN: -----

HOOFDSTUK I. -----

Begripsbepalingen. -----

Artikel 1. -----

In de statuten wordt verstaan onder: -----

- a. Algemene Vergadering: het orgaan dat gevormd wordt door -----
aandeelhouders; -----
- b. Algemene Vergadering van Aandeelhouders: de bijeenkomst van -----
aandeelhouders; -----
- c. Uitkeerbare deel van het eigen vermogen: het deel van het eigen vermogen, -----
dat het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet -----
moeten worden aangehouden, te boven gaat; -----
- d. Jaarrekening: de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting; -----
- e. Jaarvergadering: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, bestemd -----
tot de behandeling en vaststelling van de Jaarrekening; en -----
- f. Accountant: een registeraccountant of een andere accountant als bedoeld in -----
artikel 393, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek dan wel een organisatie -----
waarin zodanige accountants samenwerken. -----

HOOFDSTUK II. -----

NAAM. ZETEL. DOEL. -----

Artikel 2. Naam en zetel. -----

1. De vennootschap draagt de naam: -----
Morgan Stanley B.V. -----
2. Zij heeft haar zetel te Amsterdam. -----

Artikel 3. Doel. -----

De vennootschap heeft ten doel: -----

- a. het uitgeven, verkopen, inkopen, overdragen en ontvangen van warrants, -----
derivaten, certificaten, schuld rechten ("*debt securities*"), aandelen rechten -----
("*equity securities*") en/of gelijkwaardige effecten ("*securities*") of -----
instrumenten en het aangaan van hedging overeenkomsten in verband met -----
dergelijke effecten en instrumenten. -----
- b. het financieren van vennootschappen en ondernemingen; -----
- c. het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden alsmede het aangaan van -----
daarmee samenhangende overeenkomsten; -----
- d. het verstrekken van garanties, het verbinden van de vennootschap en het -----
bezwaren van activa van de vennootschap ten behoeve van ondernemingen -----
en vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden -----
en ten behoeve van derden; -----
- e. het verhandelen van valuta, effecten en vermogenswaarden in het algemeen; -----
en al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, -----
alles in de ruimste zin van het woord. -----

HOOFDSTUK III. -----

**KAPITAAL EN AANDELEN. REGISTER.****Artikel 4. Maatschappelijk kapitaal.**

1. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt negentig duizend euro (EUR 90.000,--).
2. Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in negen honderd (900) gewone aandelen van éénhonderd euro (EUR 100,--), genummerd van 1 tot en met 900.
3. Alle aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.

Artikel 5. Register van aandeelhouders.

1. De directie houdt een register waarin de namen en adressen van alle aandeelhouders zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede met vermelding van het op ieder aandeel gestorte bedrag.
2. In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of pandrecht op aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, alsmede de datum van erkenning of betekening.
3. Iedere aandeelhouder, iedere vruchtgebruiker en iedere pandhouder is verplicht aan de vennootschap schriftelijk zijn adres op te geven.
4. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Alle inschrijvingen en aantekeningen in het register worden getekend door een directeur.
5. De directie verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder kosteloos een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel.
6. De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders.

HOOFDSTUK IV.**UITGIFTE VAN AANDELEN. EIGEN AANDELEN.****Artikel 6. Uitgifte van aandelen. Bevoegd orgaan.****Notariële akte.**

1. Uitgifte van aandelen kan slechts ingevolge een besluit van de Algemene Vergadering, voor zover door de Algemene Vergadering geen ander vennootschapsorgaan is aangewezen.
2. Voor de uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 7. Voorwaarden van uitgifte. Voorkeursrecht.

1. Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.
2. Iedere aandeelhouder heeft bij uitgifte van aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn aandelen, met inachtneming van de beperkingen volgens de wet.



3. Een gelijk voorkeursrecht hebben de aandeelhouders bij het verlenen van ----- rechten tot het nemen van aandelen. -----
4. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of ----- uitgesloten door het tot uitgifte bevoegde orgaan. -----

Artikel 8. Storting op aandelen. -----

1. Bij uitgifte van elk aandeel moet daarop het gehele nominale bedrag worden ----- gestort. -----
2. Storting op aandelen moet in geld geschieden voor zover niet een andere ----- inbreng is overeengekomen. Storting in vreemd geld kan slechts geschieden ----- met toestemming van de vennootschap. -----

Artikel 9. Eigen aandelen. -----

1. De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen. -----
2. De vennootschap mag met inachtneming van het dienaangaande in de wet ----- bepaalde volgestorte aandelen of certificaten daarvan verkrijgen, tot het ----- door de wet toegestane maximum. -----
3. Leningen met het oog op het nemen of verkrijgen van aandelen in haar ----- kapitaal of certificaten daarvan mag de vennootschap verstrekken doch ----- slechts tot ten hoogste het bedrag van de uitkeerbare reserves. -----
4. Vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen of ----- certificaten daarvan geschiedt ingevolge een besluit van de Algemene ----- Vergadering. Bij het besluit tot vervreemding worden de voorwaarden van ----- de vervreemding bepaald. Vervreemding van eigen aandelen geschiedt met ----- inachtneming van het bepaalde in de blokkeringsregeling. -----
5. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een ----- dochtermaatschappij daarvan kan in de Algemene Vergadering geen stem ----- worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan één hunner de ----- certificaten houdt. -----

HOOFDSTUK V. -----

LEVERING VAN AANDELEN. BEPERKTE RECHTEN. -----

UITGIFTE VAN CERTIFICATEN. -----

Artikel 10. Levering van aandelen. Aandeelhoudersrechten. -----

Vruchtgebruik. Pandrecht. -----

1. Voor de levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht ----- daarop is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland ----- gevestigde notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn. -----
2. Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling ----- partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden ----- uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de ----- akte aan haar is betekend overeenkomstig het in de wet daaromtrent ----- bepaalde. -----
3. Bij vestiging van een vruchtgebruik of een pandrecht op een aandeel kan het ----- stemrecht niet aan de vruchtgebruiker of de pandhouder worden toegekend. -----

**Artikel 11. Uitgifte van certificaten.**

De vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van haar aandelen.

HOOFDSTUK VI.**BLOKKERINGSREGELING.****Artikel 12. Aanbieding.**

1. Een aandeelhouder die één of meer aandelen wenst te vervreemden, is verplicht die aandelen eerst overeenkomstig het hierna in dit artikel bepaalde te koop aan te bieden aan zijn medeaandeelhouders. Deze aanbiedingsverplichting geldt niet, indien alle aandeelhouders schriftelijk hun goedkeuring aan de betreffende vervreemding hebben gegeven, welke goedkeuring slechts voor een periode van drie maanden geldig is. Evenmin geldt deze aanbiedingsverplichting in het geval de aandeelhouders krachtens de wet tot overdracht van zijn aandelen aan een eerdere aandeelhouder verplicht is.
2. De prijs waarvoor de aandelen door de andere aandeelhouders kunnen worden overgenomen, wordt vastgesteld door de aanbieder en zijn medeaandeelhouders. Indien zij niet tot overeenstemming komen, wordt de prijs vastgesteld door een onafhankelijke deskundige, op verzoek van de meest gerede partij te benoemen door de voorzitter van de Kamer van Koophandel en Fabrieken waar de vennootschap is ingeschreven, tenzij partijen onderling overeenstemming over de deskundige bereiken. De in de vorige zin bedoelde deskundige is gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen waarvan kennisneming voor zijn prijsvaststelling dienstig is.
3. Indien de medeaandeelhouders tezamen op meer aandelen reflecteren dan zijn aangeboden, zullen de aangeboden aandelen tussen hen worden verdeeld zoveel mogelijk naar evenredigheid van het aandelenbezit van de gegadigden. Niemand kan ingevolge deze regeling meer aandelen verkrijgen dan waarop hij heeft gereflecteerd.
4. De aanbieder blijft bevoegd zijn aanbod in te trekken, mits dit geschiedt binnen een maand nadat hem bekend is aan welke gegadigden hij al de aandelen waarop het aanbod betrekking, kan verkopen en tegen welke prijs.
5. Indien vaststaat dat de medeaandeelhouders het aanbod niet aanvaarden of niet al de aandelen waarop het bod betrekking heeft tegen contante betaling worden gekocht, zal de aanbieder de aandelen binnen drie maanden na die vaststelling vrijelijk mogen overdragen.
6. De vennootschap zelf als houdster van aandelen in haar kapitaal, kan slechts met instemming van de aanbieder gegadigde zijn voor de aangeboden aandelen.
7. In geval van surséance van betaling of faillissement van een aandeelhouder, moeten de aandelen van de betreffende aandeelhouder worden aangeboden



met inachtneming van het hiervoor bepaalde, binnen drie maanden na het -----
plaatsvinden van de betreffende gebeurtenis. Indien alsdan op de -----
aangeboden aandelen wordt gereflecteerd, kan het aanbod niet worden -----
ingetrokken. -----

HOOFDSTUK VII. -----

BESTUUR. -----

Artikel 13. Directie. -----

Het bestuur van de vennootschap wordt gevormd door een directie bestaande uit -----
één of meer directeuren. Het aantal directeuren wordt bepaald door de Algemene -----
Vergadering. -----

Artikel 14. Benoeming, schorsing en ontslag. Bezoldiging. -----

1. De directeuren worden benoemd door de Algemene Vergadering. -----
2. Iedere directeur kan te allen tijde door de Algemene Vergadering worden -----
geschorst en ontslagen. -----
3. Elke schorsing kan één of meer malen worden verlengd doch in totaal niet -----
langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing -----
genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de -----
schorsing. -----
4. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden van iedere directeur -----
worden vastgesteld door de Algemene Vergadering. -----

Artikel 15. Bestuursstaak. Besluitvorming. Taakverdeling. -----

1. Behoudens de beperkingen volgens de statuten is de directie belast met het -----
besturen van de vennootschap. -----
2. De directie kan een reglement vaststellen waarbij nadere regels worden -----
gegeven omtrent de besluitvorming van de directie. -----
3. De directie kan bij een taakverdeling bepalen met welke taak iedere -----
directeur meer in het bijzonder zal zijn belast. -----
4. Een directeur kan zich door een mededirecteur bij schriftelijke volmacht -----
doen vertegenwoordigen. Onder schriftelijke volmacht wordt verstaan elke -----
via gangbare communicatiekanalen overgebrachte en op schrift ontvangen -----
volmacht. Een directeur kan voor niet meer dan één mededirecteur als -----
gevolmachtigde optreden. -----
5. Besluiten van de directie kunnen in plaats van in een vergadering ook bij -----
geschrift worden genomen, mits met algemene stemmen van alle in functie -----
zijnde directeuren. Onder geschrift wordt verstaan elk via gangbare -----
communicatiekanalen, waaronder per telefoon, overgebrachte en op schrift -----
ontvangen bericht. -----

Artikel 16. Vertegenwoordiging. -----

1. De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De -----
bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan iedere directeur -----
zelfstandig handelend. -----



2. De directie kan personen met algemene of beperkte -----
vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Elk hunner vertegenwoordigt -----
de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid -----
gesteld. -----
3. In geval van een tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en een -----
directeur, wordt de vennootschap vertegenwoordigd door een ander lid van -----
de directie. De Algemene Vergadering is steeds bevoegd één of meer andere -----
personen daartoe aan te wijzen. In geval van een tegenstrijdig belang tussen -----
de vennootschap en alle directeuren, wordt de vennootschap -----
vertegenwoordigd door een persoon die daartoe door de Algemene -----
Vergadering wordt aangewezen. -----

Artikel 17. Goedkeuring van besluiten van de directie.-----

1. De Algemene Vergadering is bevoegd besluiten van de directie aan hun -----
goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk omschreven te -----
worden en schriftelijk aan de directie te worden meegedeeld.-----
2. Het ontbreken van een goedkeuring als bedoeld in lid 1 van dit artikel tast -----
de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of de directeuren niet -----
aan. -----

Artikel 18. Ontstentenis of belet.-----

In geval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de andere directeuren of is -----
de andere directeur tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast. In geval -----
van ontstentenis of belet van alle directeuren, is de Algemene Vergadering bevoegd -----
het bestuur van de vennootschap tijdelijk aan één of meer personen op te dragen.-----

HOOFDSTUK VIII.-----

JAARREKENING. WINST.-----

Artikel 19. Boekjaar. Opmaken Jaarrekening.-----

Ter inzage legging. Accountant.-----

1. Het boekjaar begint op één december en eindigt op dertig november. -----
2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar, behoudens -----
verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de -----
Algemene Vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt de -----
directie een Jaarrekening op.-----
3. De directie legt de Jaarrekening binnen de in lid 2 bedoelde termijn voor de -----
aandeelhouders ter inzage ten kantore van de vennootschap. Binnen deze -----
termijn legt de directie ook het jaarverslag ter inzage voor de -----
aandeelhouders.-----
4. De Jaarrekening wordt ondertekend door de directeuren; ontbreekt de -----
ondertekening van één of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave -----
van reden melding gemaakt. -----
5. De vennootschap kan, en indien daartoe wettelijk verplicht zal, aan een -----
Accountant de opdracht verlenen tot onderzoek van de Jaarrekening. -----

Artikel 20. Vaststelling Jaarrekening. Openbaarmaking.-----





1. De Algemene Vergadering stelt de Jaarrekening vast.-----
2. Vaststelling van de Jaarrekening zonder voorbehoud strekt tot decharge van -----
de directeuren voor het beheer voor zover van dat beheer uit de Jaarrekening -----
blijkt over het afgelopen boekjaar, onverminderd het in de wet bepaalde. -----
3. De Vennootschap is verplicht tot openbaarmaking van de Jaarrekening -----
binnen acht dagen na de vaststelling met inachtneming van de wettelijke -----
vrijstellingen.-----

Artikel 21. Winst.-----

1. De in een boekjaar behaalde winst staat ter beschikking van de Algemene -----
Vergadering.-----
2. Winstuitkeringen kunnen slechts plaatshebben tot ten hoogste het bedrag -----
van het uitkeerbare deel van het eigen vermogen. -----
3. Winstuitkering geschiedt na de vaststelling van de Jaarrekening waaruit -----
blijkt dat zij geoorloofd is. -----
4. De Algemene Vergadering kan besluiten tot een tussentijdse winstuitkering -----
mits met inachtneming van het daartoe in de wet bepaalde. -----
5. De Algemene Vergadering kan, met inachtneming van het dienaangaande in -----
lid 2 bepaalde, besluiten tot uitkeringen ten laste van een reserve. -----
6. De vordering van de aandeelhouder tot uitkering verjaart door een -----
tijdsverloop van vijf jaren. -----

HOOFDSTUK IX.-----

ALGEMENE VERGADERINGEN VAN AANDEELHOUDERS.-----

Artikel 22. Jaarvergadering en andere vergaderingen. Oproeping.-----

1. Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, wordt de -----
Jaarvergadering gehouden bestemd tot de behandeling en vaststelling van de -----
Jaarrekening.-----
2. Andere Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden gehouden zo -----
dikwijls de directie zulks nodig acht.-----
3. De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden door de directie -----
bijeengeroepen door middel van brieven aan de adressen van de -----
aandeelhouders volgens het register van aandeelhouders.-----
4. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de -----
vergadering.-----
5. De Algemene Vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in de -----
gemeente waar de vennootschap volgens de statuten haar zetel heeft of de -----
gemeente Haarlemmermeer (Luchthaven Schiphol).-----
6. De Algemene Vergadering voorziet zelf in haar voorzitterschap. Tot dat -----
ogenblik wordt het voorzitterschap waargenomen door een directeur of bij -----
gebreke daarvan door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige -----
persoon.-----
7. De directeuren hebben als zodanig in de Algemene Vergadering van -----
Aandeelhouders een raadgevende stem. -----

**Artikel 23. Het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Aantekeningen.**

1. Zolang in een Algemene Vergadering van Aandeelhouders het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd, kunnen geldige besluiten worden genomen over alle aan de orde komende onderwerpen, mits met algemene stemmen, ook al zijn de door de wet of de statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van vergaderingen niet in acht genomen.
2. De directie houdt van de genomen besluiten aantekening. Indien de directie niet ter vergadering is vertegenwoordigd wordt door of namens de voorzitter van de vergadering een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering aan de directie verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders. Aan ieder van deze wordt desgevraagd een afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

Artikel 24. Stemmingen.

1. Ieder aandeel geeft recht op één stem.
2. De vergaderrechten kunnen worden uitgeoefend bij een schriftelijke gevolmachtigde.
3. Voor zover de wet of de statuten geen grotere meerderheid voorschrijven worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
4. Staken de stemmen dan is het voorstel verworpen.

Artikel 25. Besluitvorming buiten vergadering.**Aantekeningen.**

1. Besluiten van aandeelhouders kunnen in plaats van in Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders ook schriftelijk worden genomen, mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigde aandeelhouders. Het bepaalde in artikel 15 lid 5, tweede volzin, is van overeenkomstige toepassing.
2. Op besluitvorming buiten vergadering als bedoeld in het vorige lid is het bepaalde in artikel 15 lid 5 van overeenkomstige toepassing.
3. De directie houdt van de aldus genomen besluiten aantekening. Ieder van de aandeelhouders is verplicht er voor zorg te dragen dat de conform lid 1 genomen besluiten zo spoedig mogelijk schriftelijk ter kennis van de directie worden gebracht. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd een afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

HOOFDSTUK X.**STATUTENWIJZIGING EN ONTBINDING. VEREFFENING.****Artikel 26. Statutenwijziging en ontbinding.**

Wanneer aan de Algemene Vergadering door de directie een voorstel tot statutenwijziging of tot ontbinding van de vennootschap wordt gedaan, moet zulks

steeds bij de oproeping tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden -----
vermeld, en moet, indien het een statutenwijziging betreft, tegelijkertijd een -----
afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is -----
opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor -----
aandeelhouders tot de afloop van de vergadering. -----

Artikel 27. Vereffening. -----

1. In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de -----
Algemene Vergadering zijn de directeuren belast met de vereffening van de -----
zaken van de vennootschap. -----
2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de statuten voor zover -----
mogelijk van kracht. -----
3. Hetgeen na voldoening van de schulden is overgebleven wordt -----
overgedragen aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het -----
gezamenlijk bedrag van ieders aandelen. -----
4. Op de vereffening zijn voorts de bepalingen van Titel 1, Boek 2 van het -----
Burgerlijk Wetboek van toepassing. -----

SLOTBEPALING. -----

Artikel 28. Overgangsbepaling boekjaar. -----

Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op dertig november tweeduizend -----
één. -----

Tenslotte heeft de comparant verklaard: -----

- a. het geplaatste en gestorte kapitaal van de vennootschap bedraagt achttien -----
duizend euro (EUR 18.000,-); -----
in het kapitaal van de vennootschap neemt de Oprichter deel voor honderd -----
tachtig (180) gewone aandelen, genummerd 1 tot en met 180; -----
- b. de Oprichter is met en namens de vennootschap overeengekomen, dat zij -----
haar aandelen in geld volstort; storting in vreemd geld is toegestaan; aan -----
hetgeen omtrent zodanige volstorting in artikel 2:203a, lid 1 Burgerlijk -----
Wetboek is bepaald, is voldaan; voor zover volstorting heeft plaatsgevonden -----
overeenkomstig lid 1, onder b van dat wetsartikel, aanvaardt de -----
vennootschap de stortingen; en -----
- c. voor de eerste maal worden tot directeuren benoemd: -----
 1. mevrouw Friederike Helten, wonende te 8047 Zürich, -----
Mühlezelgstrasse 50, Zwitserland, geboren op drieëntwintig mei -----
negentienhonderd zeventig te Oberhausen, Duitsland; -----
 2. de heer Christophe Hemon, wonende te 92200 Neuilly sur Seine, -----
132 Avenue Achille Peretti, Frankrijk, geboren op veertien juni -----
negentienhonderd éénenzestig te Le Mans, Frankrijk; -----
 3. de heer Gerard Coenraad de Boer, wonende te 2361 XW Warmond, -----
De Geestlaan 17, geboren op vier oktober negentienhonderd -----
vijfenvijftig te Amsterdam; -----



4. TMF Management B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te 1076 AZ Amsterdam, Locatellikade 1.

De vereiste ministeriële verklaring van geen bezwaar is verleend op vijf september tweeduizend één, nummer B.V. 1176392.

De verklaring waarvan artikel 2:203a Burgerlijk Wetboek aanhechting aan deze akte voorschrijft en de ministeriële verklaring van geen bezwaar, worden aan deze akte gehecht.

Van de schriftelijke volmacht blijkt uit een onderhandse akte van volmacht, welke aan deze akte wordt gehecht.

Van het bestaan van een volmacht is mij, notaris, genoegzaam gebleken.

Waarvan deze akte in minuut wordt verleden te Amsterdam, op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. Nadat tot voorlezing is overgegaan, is de inhoud van deze akte zakelijk aan de comparant opgegeven en toegelicht.

Hij heeft verklaard van de inhoud van deze akte te hebben kennisgenomen, daarmee in te stemmen en op volledige voorlezing geen prijs te stellen. Onmiddellijk na beperkte voorlezing van deze akte is zij door de comparant, die aan mij, notaris, bekend is en mij, notaris ondertekend.

(w.g.) J.W. van der Linden; S. Perrick.



UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT,
door mij, Mr Saskia Elisabeth van den Berg,
kandidaat-notaris, als plaatsvervanger van
Professor Mr S. Perrick, notaris met als plaats
van vestiging Amsterdam, op 7 september
2001.

ARTICLES OF ASSOCIATION:

CHAPTER I.

DEFINITIONS.

Article 1.

In these articles of association the following expressions shall have the following meanings:

- a. the General Meeting: the body of the company formed by shareholders;
- b. the General Meeting of Shareholders: the meeting of shareholders;
- c. the Distributable part of the net assets: that part of the company's net assets which exceeds the aggregate of the issued capital and the reserves which must be maintained by virtue of the law;
- d. the Annual Accounts: the balance sheet and the profit and loss account with the explanatory notes;
- e. the Annual Meeting: the General Meeting of Shareholders held for the purpose of discussion and adoption of the Annual Accounts; and
- f. Accountant: a "register-accountant" or other accountant referred to in Article 393, Book 2 of the Dutch Civil Code, as well as an organisation within which such accountants practice.

CHAPTER II.

NAME. SEAT. OBJECTS.

Article 2. Name and Seat.

1. The name of the company is:
Morgan Stanley B.V.
2. The official seat of the company is in Amsterdam.

Article 3. Objects.

The objects of the company are:

- a. to issue, sell, purchase, transfer and accept warrants, derivatives, certificates, debt securities, equity securities and/or similar securities or instruments and to enter into hedging arrangements in connection with such securities and instruments.
 - b. to finance businesses and companies;
 - c. to borrow, to lend and to raise funds as well as to enter into agreements in connection with the aforementioned;
 - d. to render guarantees, to bind the company and to pledge its assets for obligations of the companies and enterprises with which it forms a group and on behalf of third parties;
 - e. to trade in currencies, securities and items of property in general;
- as well as everything pertaining the foregoing, relating thereto or conducive thereto, all in the widest sense of the word.

CHAPTER III.

CAPITAL AND SHARES. REGISTER.

Article 4. Authorised capital.

1. The authorised capital amounts to ninety thousand euro (EUR 90,000).
2. The authorised capital is divided into nine hundred (900) ordinary shares with a nominal value of one hundred euro (EUR 100) each, numbered 1 to 900.
3. All shares are to be registered shares. No share certificates shall be issued.

Article 5. Register of shareholders.

1. The management board shall keep a register in which the names and addresses of all holders of shares are recorded, showing the date on which they acquired the shares, the date of the acknowledgement or notification and the amount paid on each share.
2. The names and addresses of those with a right of usufruct ('life interest') or a pledge on the shares shall also be entered in the register, stating the date on which they acquired the right, and the date of acknowledgement or notification.
3. Each shareholder, each beneficiary of the life interest, and each pledgee is required to give written notice of his address to the company.
4. The register shall be kept accurate and up to date. All entries and notes in the register shall be signed by a member of the management board.
5. On application by a shareholder, a beneficiary of a life interest or a pledgee, the management board shall furnish an extract from the register, free of charge, insofar as it relates to his rights in a share.
6. The management board shall make the register available at the company's office for inspection by the shareholders.

CHAPTER IV.

ISSUANCE OF SHARES. OWN SHARES.

Article 6. Issuance of shares.

Body competent to issue shares. Notarial deed.

1. The issuance of shares may only be effected pursuant to a resolution of the General Meeting, insofar as the General Meeting has not designated another body of the company in this respect.
2. The issuance of a share shall furthermore require a deed drawn up for that purpose in the presence of a civil law notary registered in the Netherlands to which those involved are party.

Article 7. Conditions of issuance. Rights of pre-emption.

1. A resolution for the issuance of shares shall stipulate the price and further conditions of issuance.
2. Upon issuance of shares, each shareholder shall have a pre-emptive right in proportion to the aggregate nominal amount of his shares, such subject to the restrictions set by law.

3. Shareholders shall have a similar right of pre-emption if options are granted to subscribe for shares.
4. Prior to each single issuance the right of pre-emption may be limited or excluded by the body of the company competent to issue.

Article 8. Payment for shares.

1. The full nominal amount of each share must be paid in on issue.
2. Payment for a share must be made in cash insofar as no other manner of payment has been agreed on. Payment in foreign currency can be made only after approval by the company.

Article 9. Own shares.

1. When issuing shares, the company shall not be entitled to subscribe for its own shares.
2. The company may, subject to the relevant provisions of the law, acquire fully paid in shares in its own capital or depository receipts thereof, up to the maximum permitted by law.
3. The company may give loans with a view to the subscription for or acquisition of shares in its capital or depository receipts thereof, but only up to the amount of the distributable reserves.
4. The disposal of shares or depository receipts thereof held by the company shall be effected pursuant to a resolution of the General Meeting. The resolution to dispose of such shares or depository receipts shall also stipulate the conditions of the disposal. The disposal of shares held by the company shall be effected with due observance of the provisions of the blocking clause.
5. No voting rights may be exercised in the General Meeting for any share held by the company or any of its subsidiaries, nor in respect of any share of which the company or any of its subsidiaries holds depository receipts.

CHAPTER V.

TRANSFER OF SHARES. LIMITED RIGHTS.

ISSUANCE OF DEPOSITORY RECEIPTS.

Article 10. Transfer of shares. Shareholders' rights.

Life interest ("Vruchtgebruik"). Pledging ("Pandrecht").

1. The transfer of a share or the transfer of a right in rem thereon shall require a deed drawn up for that purpose in the presence of a civil law notary registered in the Netherlands to which those involved are party.
2. Unless the company itself is party to the legal act, the rights attached to the share can only be exercised after the company has acknowledged said legal act or said deed has been served on it in accordance with the relevant provisions of the law.
3. On the creation of a life interest or a pledge on shares the right to vote shall not accrue to the beneficiary of the life interest nor to the pledgee.

Article 11. Issuance of depository receipts.

The company shall not lend its co-operation to the issuance of depository receipts for its shares.

CHAPTER VI.

BLOCKING CLAUSE.

Article 12. Offer.

1. Any shareholder wishing to transfer one or more shares, shall first offer to sell those shares to his co-shareholders in accordance with the provisions of this article. The obligation to make this offer is not applicable if, either all shareholders have given their written approval to the proposed transfer, which approval shall be valid for a period of three months, or a shareholder is obligated by law to transfer his shares to a prior shareholder.
2. The price at which the shares can be purchased by the other shareholders shall be agreed between the offeror and his co-shareholders. Failing agreement between the parties the price shall be set by an independent expert on request by the most willing party to be appointed by the chairman of the Chamber of Commerce and Factories where the company is registered, unless the expert is appointed by the parties with mutual consent. The expert referred to in the preceding sentence shall be authorised to inspect all books and records of the company and to obtain all such information as will be useful for him setting the price.
3. If the co-shareholders together are interested in purchasing more shares than have been offered, the offered shares shall be distributed among them as far as possible in proportion to the shareholding of each interested party. However, no interested party shall thus acquire more shares than it has applied for.
4. The offeror remains entitled to withdraw its offer, provided he does so within one month after he is informed to which interested parties he can sell all the shares included in the offer and at what price.
5. If it is established that the co-shareholders do not accept the offer or that not all shares included in the offer shall be purchased against payment in cash, the offeror shall be free to transfer the shares within three months thereafter to whomever he wishes.
6. The company itself as holder of one or more shares shall be entitled to apply for the offered shares only with consent of the offeror.
7. In case of suspension of payments or bankruptcy, the shares of the shareholder concerned shall be put on offer in accordance with the foregoing provisions hereof, within three months of the relevant event. If applications are made for all share on the offer, the offer may not be withdrawn.

CHAPTER VII.

MANAGEMENT.

Article 13. Management board.

The management of the company shall be constituted by a management board consisting of one or more members. The number of members shall be determined by the General Meeting.

Article 14. Appointment. Suspension and dismissal. Remuneration.

1. The General Meeting shall appoint the members of the management board.
2. A member of the management board may at any time be suspended or dismissed by the General Meeting.
3. Any suspension may be extended one or more times, but may not last longer than three months in the aggregate. If at the end of that period no decision has been taken on termination of the suspension, or on dismissal, the suspension shall cease.
4. The General Meeting shall determine the remuneration and further conditions of employment for each member of the management board.

Article 15 Duties of the management board.

Decision making process. Allocation of duties.

1. Subject to the restrictions imposed by these articles of association, the management board shall be entrusted with the management of the company.
2. The management board may lay down rules regarding its own decision making process.
3. The management board may determine the duties with which each member of the management board will be charged in particular.
4. A member of the management board may be represented by a co-member of the management board authorised in writing. The expression: "in writing" shall include any message transmitted by current means of communication, including by telephone, and received in writing. A member of the managing board may not act as representative for more than one co-member.
5. Resolutions of the management board may also be adopted in writing without recourse to a management board meeting, provided they are adopted by unanimous vote of all members of the management board. The expression: "in writing" shall include any message transmitted by current means of communication, including by telephone, and received in writing.

Article 16 Representation.

1. The management board shall be authorised to represent the company. A member of the management board is also authorised to represent the company, acting alone.
2. The management board may appoint other persons with general or limited power to represent the company. Each of these persons shall be able to represent the company with due observance of any restrictions imposed on him/her.

3. In the event of a conflict of interest between the company and a member of the management board, the company shall be represented by another member of the management board. The General Meeting shall at all times be competent to designate one or more persons for this purpose. In the event of a conflict of interest between the company and all members of the management board, the company shall be represented by a person as the General Meeting shall designate for the purpose.

Article 17 Approval of decisions of the management board.

1. The General Meeting is entitled to require resolutions of the management board to be subject to its approval. These resolutions shall be clearly specified and notified to the management board in writing.
2. The lack of approval referred to in paragraph 1 does not affect the authority of the management board to represent the company.

Article 18. Absence or prevention.

If a member of the management board is absent or prevented from performing his duties, the remaining members or member of the management board, shall be temporarily entrusted with the entire management of the company. If all members of the management board, or the sole member of the management board, are absent or prevented from performing their duties, the General Meeting is authorised to delegate the management of the company temporarily to one or more persons.

CHAPTER VIII.

ANNUAL ACCOUNTS. PROFITS.

Article 19. Financial year.

Drawing up of the Annual Accounts.

Deposition for inspection.

1. The financial year of the company starts at the first day of December and ends on the thirtieth day of November.
2. Annually, not later than five months after the end of the financial year, unless by reason of special circumstances this term is extended by the General Meeting by not more than six months, the management board shall draw up Annual Accounts.
3. The management board shall deposit the Annual Accounts for inspection by the shareholders at the office of the company within the period referred to in paragraph 2. Within this period the management board shall also deposit the annual report for inspection by the shareholders.
4. The Annual Accounts shall be signed by all the members of the management board; if the signature of one or more of them is lacking, this shall be stated and reasons given.
5. The company may, and if the law so requires shall, appoint an Accountant to audit the Annual Accounts.

Article 20. Adoption of the Annual Accounts. Publication.

1. The General Meeting shall adopt the Annual Accounts.

2. Unconditional adoption of the Annual Accounts shall serve to constitute a discharge of the members of the management board for the management, insofar as such management is apparent from the Annual Accounts.
3. The company shall publish the Annual Accounts within eight days following the adoption there subject to statutory exemptions, if applicable.

Article 21. Profits.

1. The allocation of profits earned in a financial year shall be determined by the General Meeting.
2. Distributions can only take place up to the amount of the distributable part of the net assets.
3. Distribution of profits shall take place after the fixing of the Annual Accounts from which it appears it is approved.
4. The General Meeting may, subject to due observance of the provision of the law, resolve to pay an interim dividend.
5. The General Meeting may, subject to due observance of paragraph 2, resolve to make payments to the charge of any reserve which need not to be maintained by virtue of the law.
6. A claim of a shareholder for payment of a dividend shall be barred after five years have elapsed.

CHAPTER IX.

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS.

Article 22. Annual Meeting.

1. The Annual Meeting shall be held annually, and not later than six months after the end of the financial year, for the purpose of discussion and adoption of the Annual Accounts.
2. Other General Meetings of shareholders shall be held as often as the management board deems such necessary.
3. General meetings of shareholders shall be convoked by the management board, by letter mailed to the addresses of the shareholders as shown in the register of shareholders.
4. The convocation shall take place no later than on the fifteenth day prior to the date of the meeting.
5. The general meetings of shareholders shall be held in the municipality in which the company has its official seat according to these articles of association or in municipality of Haarlemmermeer (Schiphol Airport).
6. The General Meeting shall itself appoint its chairman. Until that moment a member of the management board shall act as chairman and in the absence of such a member the eldest person at the meeting shall act as chairman.
7. The members of the management board shall, as such, have the right to give advice in the General Meeting of Shareholders.

Article 23. Waiver of formalities.

1. As long as the entire issued capital is represented at a General Meeting of Shareholders valid resolutions can be adopted on all subjects brought up for discussion, even if the formalities prescribed by law or by the articles of association for the convocation and holding of meetings have not been complied with, provided such resolutions are adopted unanimously.
2. The management board keeps a record of the resolutions made. If the management board is not represented at a meeting, the chairman of the meeting shall provide the management board with a transcript of the resolutions made as soon as possible after the meeting. The records shall be deposited at the offices of the company for inspection by the shareholders. Upon request each of them shall be provided with a copy or an extract of such record at not more than the actual costs.

Article 24. Voting rights.

1. Each share confers the right to cast one vote.
2. The right to take part in the meeting may be exercised by a proxy authorised in writing.
3. To the extent that the law or the articles of association do not require a qualified majority, all resolutions shall be adopted by a majority of the votes cast.
4. If there is a tie vote of votes the proposal is thus rejected.

Article 25. Resolutions outside of meetings. Records.

1. Resolutions of shareholders may also be adopted in writing without recourse to a General Meeting of Shareholders, provided they are adopted by a unanimous vote of all shareholders entitled to vote. The provisions of Article 15 paragraph 5 second sentence, shall apply accordingly.
2. The provisions of article 15 paragraph 5 shall apply correspondingly to the adoption of resolutions outside a meeting as referred to in paragraph 1.
3. The management board shall keep a record of the resolutions thus made. Each of the shareholders must procure that the management board is informed in writing of the resolutions made in accordance with paragraph 1 as soon as possible. The records shall be deposited at the offices of the company for inspection by the shareholders. Upon request, each of them shall be provided with a copy or an extract of such record at not more than the actual costs.

CHAPTER X.

AMENDMENT OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION AND DISSOLUTION.

LIQUIDATION.

Article 26.

Amendment of the articles of association and dissolution.

When a proposal of the management board to amend the articles of association or to dissolve the company is to be made to the General Meeting, this must be mentioned

in the notification of the General Meeting of Shareholders. As regards an amendment of the articles of association, a copy of the proposal including the text of the proposed amendment must at the same time be deposited and held available at the company's office for inspection by shareholders and depository receipt holders until the end of the meeting.

Article 27. Liquidation.

1. In the event of dissolution of the company by virtue of a resolution of the general meeting, the members of the management board shall be charged with the liquidation of the business of the company.
2. During liquidation, the provisions of these articles of association shall remain in force as far as possible.
3. The balance of the company remaining after payment of debts, shall be transferred to the shareholders in proportion to the aggregate nominal amount of their ordinary shares.

FINAL PROVISION.

Article 28.

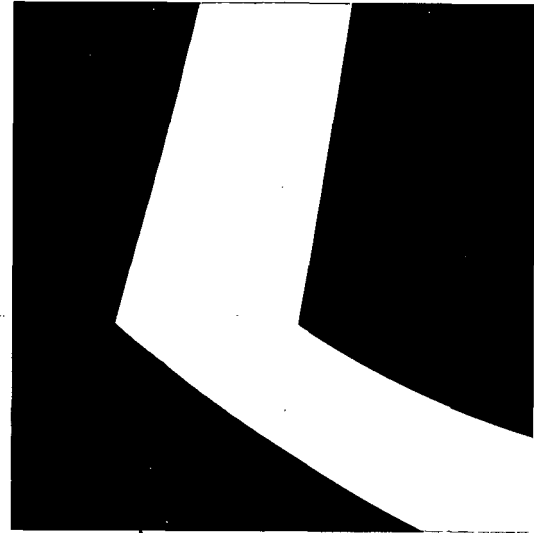
The first financial year of the company shall end on the thirtieth day of November two thousand and one.



FRESHFIELDS BRUCKHAUS DERINGER

Doc

Official copy of the articles of
association and a fair office
translation of the complete text of
the articles of association in English of
Morgan Stanley B.V.
Having its official seat in Amsterdam,
The Netherlands



Executed before
Prof Mr Steven Perrick,
“notaris” (civil law notary),
officiating in Amsterdam,
on 6 September 2001

