

AKTE VAN PARTIËLE STATUTENWIJZIGING MORGAN STANLEY B.V.

Op elf april tweeduizend achttien is verschenen voor mij, mr. Thijs Pieter -----
Flokstra, notaris te Amsterdam: -----
de heer Iskander Tiong Gie Ong, met kantooradres Strawinskylaan 10, 1077 XZ -----
Amsterdam, geboren te Breda op tweeëntwintig december -----
negentienhonderdachtenzeventig. -----
De comparant heeft verklaard dat de algemene vergadering van aandeelhouders -----
van **Morgan Stanley B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte -----
aansprakelijkheid, gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Herikerbergweg ---
238, Luna Arena, 1101 CM Amsterdam, en ingeschreven in het handelsregister -----
van de Kamer van Koophandel onder nummer 34161590, op drie april -----
tweeduizend achttien buiten vergadering heeft besloten de statuten van de -----
vennootschap partieel te wijzigen als hierna vermeld, alsmede om hem, -----
comparant, te machtigen tot het verlijden van deze akte. Een kopie van dit -----
aandeelhoudersbesluit is aan deze akte gehecht. -----
De statuten van de vennootschap zijn laatstelijk gewijzigd bij akte van -----
statutenwijziging verleden voor een waarnemer van mr. Thijs Pieter Flokstra, -----
notaris te Amsterdam, op drieëntwintig april tweeduizend vijftien. -----
Ter uitvoering van het besluit tot statutenwijziging heeft de comparant verklaard -----
de statuten van de vennootschap bij deze partieel te wijzigen als volgt: -----

AMSN862563



Freshfields Bruckhaus Deringer



- I. Artikel 19 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt: -----
“**Artikel 19. Boekjaar. Opmaken Jaarrekening. Ter inzage legging.**-----
1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.-----
 2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar,-----
behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf -----
maanden door de Algemene Vergadering op grond van bijzondere-----
omstandigheden, maakt het bestuur een Jaarrekening op. -----
 3. Het bestuur legt de Jaarrekening binnen de in lid 2 bedoelde -----
termijn voor de aandeelhouders ter inzage ten kantore van de -----
vennootschap. Binnen deze termijn legt het bestuur ook het -----
bestuursverslag ter inzage voor de aandeelhouders. -----
 4. De Jaarrekening wordt ondertekend door de bestuurders; 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.” -----
- II. Artikel 29 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt: -----
“**AUDIT ORGAAN**-----
Artikel 29. Audit orgaan.-----
1. De vennootschap heeft een audit orgaan in de zin van artikel 2 lid ---
4 van het Besluit instelling auditcommissie van zesentwintig juli-----
tweeduizend acht, zoals gewijzigd bij het Besluit van acht-----
december tweeduizend zestien ter implementatie van (i) Richtlijn-----
2014/56/EU van het Europees Parlement en de Raad van de-----
Europese Unie van zestien april tweeduizend veertien, tot -----
wijziging van Richtlijn 2006/43/EU betreffende de wettelijke-----
controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, ----
en (ii) Verordening (EU) nummer 537/2014 van het Europees -----
Parlement en de Raad van zestien april tweeduizend veertien -----
betreffende specifieke eisen voor de wettelijk controles van -----
financiële overzichten van organisaties van openbaar belang (ook-----
bekend als: ‘Implementatiebesluit wijzigingsrichtlijn en -----
verordening wettelijke controles jaarrekeningen’), die onder meer ---
de volgende taken uitoefent:-----
 - a. het in kennis stellen van het bestuur van het resultaat van ----
de wettelijke controle, waarbij wordt toegelicht op welke ----
wijze de wettelijke controle heeft bijgedragen aan de -----
integriteit van de financiële verslaggeving en welke rol de ---
auditcommissie in dat proces heeft gespeeld; -----
 - b. het monitoren van het financiële-verslaggevingsproces en-----
het doen van voorstellen om de integriteit van het proces te---
waarborgen; -----





- c. het monitoren van de doeltreffendheid van het interne ----- beheersingssysteem, het eventuele interne auditsysteem en ----- het risicomanagementsysteem met betrekking tot het ----- financiële verslaggeving van de rechtspersoon; -----
 - d. het monitoren van de wettelijke controle van de ----- jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de ----- vennootschap; -----
 - e. het beoordelen en monitoren van de onafhankelijkheid van --- de Accountant, waarbij met name wordt gelet op de ----- verlening van nevendiensten aan de vennootschap; en -----
 - f. het vaststellen van de procedure voor de selectie van de ----- Accountant en de voordracht van de Accountant. -----
2. Het audit orgaan bestaat uit ten minste twee leden. Slechts natuurlijke ----- personen kunnen worden benoemd. De meerderheid van de leden, ----- waaronder de voorzitter, is onafhankelijk zoals bedoeld in de Nederlandse --- corporate governance code. -----
- De leden van het audit orgaan zullen worden benoemd, en kunnen te allen --- tijde worden geschorst en ontslagen, door de Algemene Vergadering. -----
3. Ten minste één lid van het audit orgaan is deskundig op het gebied van ----- financiële verslaggeving of de controle van de jaarrekening. -----
4. Bij de samenstelling van het audit orgaan wordt rekening gehouden met ----- de benodigde deskundigheid van de leden gezamenlijk die relevant is voor --- de sector waarin de rechtspersoon actief is. -----
5. De voorzitter wordt benoemd door de leden van het audit orgaan zelf. -----
6. In het bestuursverslag wordt opgave gedaan van het aangewezen orgaan en -- de samenstelling daarvan.” -----

Slot. -----

Waarvan deze akte in minuut is verleden te Amsterdam, op de datum in het hoofd --- van deze akte vermeld. -----

Voordat 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 daarvan 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. -----

(was getekend) I.T.G. Ong; T.P. Flokstra. -----

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



AMSN862563



Freshfields Bruckhaus Deringer



The attached document is an unofficial English translation of the deed of partial amendment of the articles of association of: **Morgan Stanley B.V.**, having its official seat in Amsterdam, the Netherlands, executed before Thijs Pieter Flokstra, officiating in Amsterdam, on 11 April 2018.

Amsterdam, 11 April 2018.

Thijs Pieter Flokstra,
civil law notary,
officiating in Amsterdam.



Please note that this is an unofficial office translation, in which an attempt has been made to be as literal as possible without jeopardizing the overall continuity. Inevitably, differences may occur in translation, and if so, the Dutch text will by law govern.

DEED OF PARTIAL AMENDMENT OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION OF MORGAN STANLEY B.V.

On the eleventh day of April two thousand and eighteen appeared before me, Thijs Pieter Flokstra, civil law notary, officiating in Amsterdam, the Netherlands: Iskander Tiong Gie Ong, with office address at Strawinskylaan 10, 1077 XZ Amsterdam, the Netherlands, born in Breda, the Netherlands, on the twenty-second day of December nineteen hundred and seventy-eight.

The person appearing declared that on the third day of April two thousand and eighteen, the general meeting of **Morgan Stanley B.V.**, a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands, having its official seat in Amsterdam, the Netherlands, its office address at Herikerbergweg 238, Luna Arena, 1101 CM Amsterdam, the Netherlands, and registered with the trade register of the Dutch Chamber of Commerce under number 34161590, resolved without holding a general meeting of shareholders to partially amend the articles of association of the company and to authorise the person appearing to execute this deed. A copy of the resolution has been attached to this deed.

The articles of association of the company have lastly been amended by a notarial deed of amendment of the articles of association executed before a deputy of Thijs Pieter Flokstra, civil law notary, officiating in Amsterdam, the Netherlands, on the twenty-third day of April two thousand and fifteen.

To execute the resolution to amend the articles, the person appearing declared to partially amend the articles of association of the company as follows:

- I. Article 19 will be replaced with the following:
“CHAPTER VIII.
Article 19. Financial year.
Drawing up of the Annual Accounts.
Deposition for inspection.
1. The financial year of the company shall be the calendar year.
 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 five 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 report of the management board 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.”
- II. Article 29 will be replaced with the following:
“CHAPTER XI.
Audit body.
Article 29. Audit body.
1. The company has an audit committee (*audit orgaan*) within the meaning of Article 2(4) of the Decree of twenty-six July two thousand and eight, as amended by the Decree of the eighth day of December two thousand sixteen implementing (i) Directive 2014/56/EC of the European Parliament and of the Council of the sixteenth day of April two thousand and fourteen amending Directive 2006/43/EC on statutory audits of annual accounts and consolidated accounts, and (ii) Regulation (EU) number 537/2014 of the European Parliament and of the Council of the sixteenth day of April two thousand and fourteen on specific requirements regarding statutory audit of public-interest entities (also referred to as ‘Decree implementing amendment directive and regulation on statutory audits of annual accounts’), which shall, inter alia:
 - a. inform the management board of the company of the outcome of the statutory audit and explain how the statutory audit contributed to the integrity of financial reporting and what the role of the audit committee was in that process;

- b. monitor the financial reporting process and submit recommendations or proposals to ensure its integrity;
 - c. monitor the effectiveness of the undertaking's internal quality control and risk management systems and, where applicable, its internal audit, regarding the financial reporting of the company, without breaching its independence;
 - d. monitor the statutory audit of the Annual Accounts, in particular, its performance;
 - e. review and monitor the independence of the Accountant and in particular the provision of additional services to the company; and
 - f. be responsible for the procedure for the selection of the Accountant and recommend the Accountant.
2. The audit committee shall consist of at least two members. Only natural persons can be members. The majority of the members of the audit committee, which majority shall include the chairman of the audit committee, shall be independent within the meaning of the Dutch corporate governance code.
The members of the audit committee are appointed, and may at any time be suspended and dismissed, by the General Meeting.
3. At least one member of the audit committee shall have competence in accounting and/or auditing.
4. The committee members as a whole shall have competence relevant to the sector in which the company is operating.
5. The chairman of the audit committee shall be appointed by its members.
6. The establishment of an audit committee and the composition of the same shall be mentioned in the report of the management board of the company.”

Final.

In witness whereof the original of this deed, which shall be retained by me, civil law notary, was executed in Amsterdam, the Netherlands, on the date first given in the head of this deed.

Having conveyed and explained the substance of this deed to the person appearing he declared that he took cognisance of the contents of the deed, agreed to these contents and did not require the deed to be read out to him in full.

Immediately after the reading of those parts of the deed which the law prescribes to be read out, this deed was signed by the person appearing, who is known to me, civil law notary, and by myself, civil law notary.



The attached document is a complete text in Dutch of the articles of association of: **Morgan Stanley B.V.**, having its official seat in Amsterdam, the Netherlands, as they read after execution of the notarial deed of partial amendment of the articles of association, before Thijs Pieter Flokstra, officiating in Amsterdam, on 11 April 2018.

Amsterdam, 11 April 2018.

Thijs Pieter Flokstra,
civil law notary,
officiating in Amsterdam.



*Doorlopende tekst van de statuten van **Morgan Stanley B.V.** zoals deze luiden na het verlijden van de akte van partiële statutenwijziging voor mr. T.P. Flokstra, notaris te Amsterdam op 11 april 2018.*

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 bedrag van het eigen vermogen dat groter is dan het bedrag van de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden;
- 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. Kapitaal en aandelen.

1. Het kapitaal is verdeeld in gewone aandelen met een nominale waarde van één honderd euro (€ 100,--) elk, doorlopend genummerd vanaf 1.
2. Alle aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.
3. Waar in de statuten wordt gesproken van aandeelhouders wordt daaronder verstaan tenzij het tegendeel blijkt alle houders van de aandelen met iedere aanduiding.

Artikel 5. Register van aandeelhouders.

1. Het bestuur 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, de aanduiding van de aandelen 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 bestuurder.
5. Het bestuur 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. Het bestuur 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 het bestuur.
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. 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.
4. 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. De vruchtgebruiker of de pandhouder heeft niet de rechten die door de wet zijn toegekend aan de houders van certificaten van aandelen waaraan vergaderrecht is verbonden, tenzij bij vestiging of overdracht van het vruchtgebruik of pandrecht anders is bepaald.

Artikel 11. Certificaten.

Aan houders van certificaten komt geen vergaderrecht toe.

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 te benoemen door het bestuur, tenzij partijen onderling overeenstemming over de deskundige bereiken. De in de vorige volzin 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 dan op de aangeboden aandelen wordt gereflecteerd, kan het aanbod niet worden ingetrokken.

HOOFDSTUK VII.

BESTUUR.

Artikel 13. Bestuur.

Het bestuur van de vennootschap wordt gevormd door vijf bestuurders.

Artikel 14. Benoeming, schorsing en ontslag. Bezoldiging.

1. De leden van het bestuur worden als volgt benoemd:
 - (i) twee bestuurders worden benoemd door de vergadering van de houder van het aandeel, genummerd 1;
 - (ii) twee bestuurders worden benoemd door de vergadering van de houder van het aandeel, genummerd 2;
 - (iii) één bestuurder wordt benoemd door de Algemene Vergadering.
2. Iedere bestuurder kan te allen tijde worden geschorst en ontslagen door het orgaan dat bevoegd is tot benoeming.
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 de bestuurders wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering.

Artikel 15. Bestuurstaak. Besluitvorming. Taakverdeling.

1. Behoudens de beperkingen volgens de statuten is het bestuur belast met het besturen van de vennootschap.
2. Het bestuur kan bij een taakverdeling bepalen met welke taak iedere bestuurder meer in het bijzonder zal zijn belast.
3. Het bestuur kan één of meer commissies instellen om het bestuur te ondersteunen bij de uitvoering van haar taken. De commissies kunnen bestaan uit personen die geen deel uit maken van het bestuur. Iedere aldus ingestelde commissie zal zich bij de uitvoering van de haar toebedeelde taken, conformeren aan ieder reglement dat aan haar wordt opgelegd door het bestuur.

4. Met inachtneming van het bepaalde in artikel 15 lid 5 worden besluiten van het bestuur genomen met gewone meerderheid van ter vergadering uitgebrachte stemmen.
5. Het quorum voor het houden van vergaderingen van het bestuur met betrekking tot de goedkeuring van de uitgifte van samengestelde beleggingsproducten (*structured products*) op grond van uitgebrachte prospectussen is behaald, indien de meerderheid van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is, waaronder ten minste twee bestuurders die onafhankelijk zijn. Besluiten van het bestuur hierover kunnen slechts worden genomen met een meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een vergadering van het bestuur, waar ten minste twee bestuurders die onafhankelijk zijn ten gunste van het voorstel stemmen. Staken de stemmen, dan is de stem van de voorzitter doorslaggevend.
6. Voor het bepaalde in lid 5 van dit artikel wordt onder een *onafhankelijk* bestuurder verstaan een persoon die geen arbeidsrelatie met Morgan Stanley of één van haar groepsmaatschappijen heeft en dient de *voorzitter* een onafhankelijk bestuurder te zijn.
7. Een bestuurder kan zich door een ander bestuurder bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen. Onder schriftelijke volmacht wordt verstaan elke via gangbare communicatiekanalen overgebrachte en op schrift ontvangen volmacht. Een bestuurder kan voor niet meer dan één ander bestuurder als gevolmachtigde optreden.
8. Besluiten van het bestuur kunnen in plaats van in een vergadering ook bij geschrift worden genomen, mits met algemene stemmen van alle in functie zijnde bestuurders ten aanzien van wie geen tegenstrijdig belang in de zin van lid 9 van dit artikel bestaat. Onder geschrift wordt verstaan elk via gangbare communicatiekanalen, waaronder per telefoon, overgebrachte en op schrift ontvangen bericht.
9. Ieder bestuurder is gehouden een (mogelijk) tegenstrijdig belang tussen hem en de vennootschap onverwijld aan het bestuur te melden. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming binnen het bestuur indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Het besluit wordt in dit geval genomen door de overige bestuurders. Indien alle bestuurders een tegenstrijdig belang hebben als hiervoor bedoeld, wordt het besluit genomen door de Algemene Vergadering.

Artikel 16. Vertegenwoordiging.

1. Het bestuur is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan iedere bestuurder zelfstandig handelend.

2. Het bestuur kan personen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Elk hunner vertegenwoordigt de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld.

Artikel 17. Goedkeuring van besluiten van het bestuur.

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

Artikel 18. Ontstentenis of belet.

1. In geval van ontstentenis of belet van een bestuurder zijn de andere bestuurders tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast, mits ten aanzien van ten minste één bestuurder die benoemd is door iedere respectievelijke vergadering van een houder van een aandeel met een bepaalde aanduiding, geen ontstentenis of belet bestaat.
2. In geval van ontstentenis of belet van alle bestuurders die benoemd zijn door de vergadering van een houder van een aandeel met een bepaalde aanduiding, is de persoon die daartoe wordt aangewezen door die vergadering tezamen met de resterende bestuurders, tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast. In geval van ontstentenis of belet van alle bestuurders, is de persoon die daartoe wordt aangewezen door de vergadering van een houder van het aandeel van de aanduiding tezamen met de persoon die wordt aangewezen door de vergadering van een houder van het aandeel van de andere aanduiding, tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast.

HOOFDSTUK VIII.

JAARREKENING. WINST.

Artikel 19. Boekjaar. Opmaken Jaarrekening. Ter inzage legging.

1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf maanden door de Algemene Vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt het bestuur een Jaarrekening op.
3. Het bestuur legt de Jaarrekening binnen de in lid 2 bedoelde termijn voor de aandeelhouders ter inzage ten kantore van de vennootschap. Binnen deze termijn legt het bestuur ook het bestuursverslag ter inzage voor de aandeelhouders.
4. De Jaarrekening wordt ondertekend door de bestuurders; 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 bestuurders 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 Algemene Vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door vaststelling van de jaarrekening is bepaald. De Algemene Vergadering is tevens bevoegd tot vaststelling van uitkeringen.
2. Winstuitkeringen kunnen slechts plaatshebben tot ten hoogste het Uitkeerbare deel van het eigen vermogen.
3. Winstuitkering geschiedt na de vaststelling van de Jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. Een besluit dat strekt tot (tussentijdse) uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts goedkeuring indien hij weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
5. Indien de vennootschap na een uitkering niet kan voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden, zijn de bestuurders die dat ten tijde van de uitkering wisten of redelijkerwijs behoorden te voorzien jegens de vennootschap hoofdelijk verbonden voor het tekort dat door de uitkering is ontstaan, met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering. Artikel 2:248 lid 5 Burgerlijk Wetboek is van overeenkomstige toepassing. Niet verbonden is de bestuurder dat bewijst dat het niet aan hem te wijten is dat de vennootschap de uitkering heeft gedaan en dat hij niet nalatig is geweest in het treffen van maatregelen om de gevolgen daarvan af te wenden. Degene die de uitkering ontving terwijl hij wist of redelijkerwijs behoorde te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zou kunnen voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden is gehouden tot vergoeding van het tekort dat door de uitkering is ontstaan, ieder voor ten hoogste het bedrag of de waarde van de door hem ontvangen uitkering, met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering. Indien de bestuurders de vordering uit hoofde van de eerste volzin hebben voldaan, geschiedt de in de vierde volzin bedoelde vergoeding aan de bestuurders, naar evenredigheid van het gedeelte dat door ieder van hen is voldaan. Ten aanzien van een schuld uit hoofde van

de eerste of de vierde volzin van dit lid is de schuldenaar niet bevoegd tot verrekening. Met een bestuurder wordt voor de toepassing van dit lid gelijk gesteld degene die het beleid (mede) heeft bepaald als ware hij bestuurder. Het bepaalde in dit lid is niet van toepassing op uitkeringen in de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap of bijschrijvingen op niet volgestorte aandelen.

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 het bestuur zulks nodig acht.
3. De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden door het bestuur bijeengeroepen door middel van brieven aan de adressen van de aandeelhouders volgens het register van aandeelhouders. De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders kunnen tevens bijeen worden geroepen door middel van een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres van die aandeelhouders die hebben ingestemd met deze wijze van oproeping. Zij dienen dan voor dit doel een adres aan de vennootschap op te geven.
4. De oproeping geschiedt niet later dan op de achtste 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 bestuurder of bij gebreke daarvan door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige persoon.
7. De bestuurders 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. Het bestuur houdt van de genomen besluiten aantekening. Indien het bestuur 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 het bestuur 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 schriftelijk gevolmachtigde.
3. Voor zover de wet niet anders bepaald, kunnen alle besluiten van de Algemene Vergadering slechts worden genomen met unanimiteit van stemmen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Het is niet mogelijk een tweede vergadering te houden zoals genoemd in artikel 2:230 lid 3 van het Burgerlijk Wetboek.

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 8, tweede volzin, is van overeenkomstige toepassing.
2. Het bestuur, als zodanig, behoudt het recht om advies uit te brengen over besluitvorming buiten vergadering als bedoeld in lid 1.
3. Het bestuur 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 het bestuur 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.

Artikel 26. Vergaderingen van houders van aandelen van eenzelfde aanduiding.

1. Vergaderingen van houders van een aandeel van een specifieke aanduiding worden bijeengeroepen door het bestuur of door een houder van één of meer aandelen van de desbetreffende aanduiding door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van die aandeelhouders.
2. De vergadering voorziet zelf in haar voorzitterschap. Tot dat ogenblik wordt het voorzitterschap waargenomen door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige persoon.

3. Voor het overige zijn artikel 22 leden 4 en 5, artikel 23, artikel 24 leden 1 en 2, artikel 25 van overeenkomstige toepassing.

HOOFDSTUK X.

STATUTENWIJZIGING EN ONTBINDING. VEREFFENING.

Artikel 27. Statutenwijziging en ontbinding.

Wanneer aan de Algemene Vergadering door het bestuur 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 28. Vereffening.

1. In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de Algemene Vergadering zijn de bestuurders 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.

HOOFDSTUK XI.

AUDIT ORGAAN

Artikel 29. Audit orgaan.

1. De vennootschap heeft een audit orgaan in de zin van artikel 2 lid 4 van het Besluit instelling auditcommissie van zesentwintig juli tweeduizend acht, zoals gewijzigd bij het Besluit van acht december tweeduizend zestien ter implementatie van (i) Richtlijn 2014/56/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van zestien april tweeduizend veertien, tot wijziging van Richtlijn 2006/43/EU betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, en (ii) Verordening (EU) nummer 537/2014 van het Europees Parlement en de Raad van zestien april tweeduizend veertien betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang (ook bekend als: 'Implementatiebesluit wijzigingsrichtlijn en verordening wettelijke controles jaarrekeningen'), die onder meer de volgende taken uitoefent:
 - a. het in kennis stellen van het bestuur van het resultaat van de wettelijke controle, waarbij wordt toegelicht op welke wijze de wettelijke controle heeft bijgedragen aan de integriteit van de

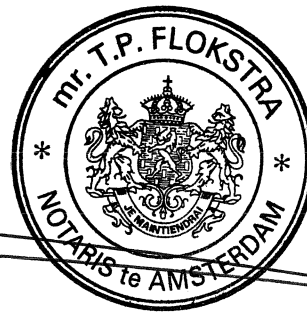
- financiële verslaggeving en welke rol de auditcommissie in dat proces heeft gespeeld;
- b. het monitoren van het financiële-verslaggevingsproces en het doen van voorstellen om de integriteit van het proces te waarborgen;
 - c. het monitoren van de doeltreffendheid van het interne beheersingssysteem, het eventuele interne auditsysteem en het risicomanagementsysteem met betrekking tot het financiële verslaggeving van de rechtspersoon;
 - d. het monitoren van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap;
 - e. het beoordelen en monitoren van de onafhankelijkheid van de Accountant, waarbij met name wordt gelet op de verlening van nevendiensten aan de vennootschap; en
 - f. het vaststellen van de procedure voor de selectie van de Accountant en de voordracht van de Accountant.
2. Het audit orgaan bestaat uit ten minste twee leden. Slechts natuurlijke personen kunnen worden benoemd. De meerderheid van de leden, waaronder de voorzitter, is onafhankelijk zoals bedoeld in de Nederlandse corporate governance code. De leden van het audit orgaan zullen worden benoemd, en kunnen te allen tijde worden geschorst en ontslagen, door de Algemene Vergadering.
 3. Ten minste één lid van het audit orgaan is deskundig op het gebied van financiële verslaggeving of de controle van de jaarrekening.
 4. Bij de samenstelling van het audit orgaan wordt rekening gehouden met de benodigde deskundigheid van de leden gezamenlijk die relevant is voor de sector waarin de rechtspersoon actief is.
 5. De voorzitter wordt benoemd door de leden van het audit orgaan zelf.
 6. In het bestuursverslag wordt opgave gedaan van het aangewezen orgaan en de samenstelling daarvan.



The attached document is an unofficial English translation of the complete text of the articles of association of: **Morgan Stanley B.V.**, having its official seat in Amsterdam, the Netherlands, as they read after execution of the notarial deed of partial amendment of the articles of association, before Thijs Pieter Flokstra, officiating in Amsterdam, on 11 April 2018.

Amsterdam, 11 April 2018.

Thijs Pieter Flokstra,
civil law notary,
officiating in Amsterdam.



*Full text of the articles of **Morgan Stanley B.V.**, as these read after the execution of the deed of partial amendment of the articles before Thijs Pieter Flokstra, civil law notary officiating in Amsterdam, the Netherlands, on 11 April 2018.*

Please note that this is an unofficial office translation, in which an attempt has been made to be as literal as possible without jeopardizing the overall continuity. Inevitably, differences may occur in translation, and if so, the Dutch text will by law govern.

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 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. Capital and shares.

1. The capital is divided into ordinary shares with a nominal value of one hundred euros (€ 100) each, numbered consecutively from 1 onwards.
2. All shares are to be registered shares. No share certificates shall be issued.
3. If in these articles of association shareholders are mentioned, this expression shall refer to holders of shares of each designation, save as otherwise expressed.

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, the designation of the shares 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 management board.

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 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.
4. 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. The usufructuary or the pledgee shall not have the rights which by virtue of the law accrue to the holders of depository receipts with the right of assembly, unless otherwise agreed at the establishment or the transfer of the right of usufruct or the right of pledge.

Article 11. Depository receipts.

No right of assembly accrues to the holders of depository receipts.

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 appointed by the management board, 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 to set 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 shares 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 five (5) members.

Article 14. Appointment. Suspension and dismissal. Remuneration.

1. The members of the management board shall be appointed as follows:
 - (i) the meeting of the holder of the share, numbered 1, shall appoint two members;
 - (ii) the meeting of the holder of the share, numbered 2, shall appoint two members; and
 - (iii) the General Meeting shall appoint one member.
2. A member of the management board may at any time be suspended or dismissed by the relevant corporate body which appointed such member.
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 determine the duties with which each member of the management board will be charged in particular.
3. The management board may establish one or more committees to assist the management board in the performance of its tasks. The committees may consist of persons who are not members of the management board. Any committee so formed shall, in the exercise of the tasks addressed to it, conform to any rules that may be imposed on it by the management board.
4. Subject to article 15 paragraph 5 below, resolutions of the management board shall be passed with an ordinary majority of the votes cast in the meeting of the management board.
5. The quorum for the transaction of the business of the management board in respect of matters concerning the approval of issuances of structured products pursuant to issued prospectuses shall be the majority of the members of the management board, provided that at least two independent

members shall be present or represented and resolutions of the management board on these matters shall only be passed with the majority of the votes cast in a meeting of the management board, provided that at least two independent members of the management board vote in favour of such resolution, with the chairman having the casting vote.

6. For the purposes of article 15 paragraph 5 an independent member of the management board is a member who has no employment relation with Morgan Stanley or any of its subsidiaries and the chairman shall be an independent member of the management board.
7. 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 management board may not act as representative for more than one co-member.
8. 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 in respect of whom no conflict of interest within the meaning of paragraph 9 of this article exists. The expression: "in writing" shall include any message transmitted by current means of communication, including by telephone, and received in writing.
9. Each member of the management board is obliged to inform the management board of any (potential) conflict of interest between such member and the company without delay. A member of the management board shall not participate in any deliberations or decision-making process of the management board, if such member of the management board has a direct or indirect personal interest which conflicts with the interest of the company or its business. In such case the other non-conflicted members shall adopt the resolution. If all members of the management board are conflicted as referred to above, then the General Meeting shall vote on the resolution.

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 staff members with general or limited power to represent the company. Each of these staff members shall be able to represent the company with due observance of any restrictions imposed on him. The management board shall determine their titles.

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.

1. If a member of the management board is absent or prevented from performing his duties, the remaining members of the management board, shall be temporarily entrusted with the entire management of the company, provided that at least one member of the management board appointed by a respective meeting of a holder of a share of the relevant designation is not absent or prevented from performing his duties.
2. If all members of the management board appointed by the respective meeting of a holder of a share of the relevant designation, are absent or prevented from performing their duties, the management of the company shall be temporarily entrusted to the person designated for that purpose by the meeting of the holder of the share of the relevant designation, together with the remaining members of the management board, as the case may be. If all members of the management board, are absent or prevented from performing their duties, the management of the company shall be temporarily entrusted to the person designated for that purpose by the meeting of the holder of the share of the relevant designation, together with the person designated for that purpose by the meeting of the holder of the share of the other designation.

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 shall be the calendar year.
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 five 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 report of the management board 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. Allocation of profits and distributions.

1. The allocation of profits earned in a financial year shall be determined by the General Meeting. The General Meeting is also authorised to establish distributions.
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. A resolution to declare a(n) (interim) distribution has no effect as long as the management board has not approved such (interim) distribution. The management board shall only withhold its approval if it is, or reasonably should be, aware that the company will not be able to continue to satisfy its matured debts.
5. If the company is not able to continue to satisfy its matured debts following a distribution, then the members of the management board which were or reasonably ought to have been aware of this shall be jointly liable towards the company for an amount equal to the deficit caused by such distribution increased by statutory interest accrued as of the date of the distribution. Section 2:248 paragraph 5 of the Dutch Civil Code shall apply accordingly. A member of the management board shall not be liable if he proves that he cannot be blamed for the distribution made by the company and that he has not been negligent in taking measures to avert the consequences of the distribution. Any recipient of a distribution who was or reasonably ought to have been aware that following the distribution the company could not continue to satisfy its matured debts shall reimburse the deficit caused by the distribution up to the amount or value of the distribution received by him from the company, increased by statutory interest accrued as of the date of the distribution. If the members of the management board have satisfied the claim referred to in the first sentence of this paragraph, the reimbursement referred to in the fourth sentence of this paragraph shall be made to the members in proportion to the amounts paid by each member of the management board. The debtor shall not be entitled to set-off a liability claim pursuant to the first or fourth sentence of this paragraph.

For the purpose of this paragraph, any (co-)policy-maker of the company qualifies as a member of the management board. The provisions of this paragraph shall not apply to distributions consisting of shares in the share capital of the company or contributions on shares which have not yet been fully paid up.

6. A claim of a shareholder for payment of a distribution 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. General Meetings of Shareholders may also be convoked by a legible and reproducible notice sent by electronic means of communication to the address of the shareholders as notified for this purpose to the company, provided that the relevant shareholders have given their consent thereto.
4. The convocation shall take place no later than on the eighth 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. Subject to mandatory law, all resolutions of the General Meeting shall be adopted by unanimous vote in a meeting in which the entire share capital is present or represented. A second meeting in meaning of Section 2:230 paragraph 3 of the Dutch Civil Code shall not be possible.

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 8 second sentence, shall apply accordingly.
2. The members of the management board shall, as such, have the right to give advice in respect of 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.

Article 26. Meetings of holders of shares of a certain designation.

1. Meetings of holders of shares of a certain designation shall be convened by the management board or by a holder of one or more shares of the relevant designation, by letter to the address of the holders of shares of the relevant designation according to the register of shareholders.
2. The meeting shall itself appoint its chairman. Until that moment the eldest person present at the meeting shall act as chairman.
3. Article 22 paragraphs 4 and 5, Article 23, Article 24 paragraphs 1 and 2 and Article 25 shall correspondingly apply.

CHAPTER X.

AMENDMENT OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION AND DISSOLUTION.

LIQUIDATION.

Article 27.

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 28. 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.
4. In addition, the liquidation is subject to the relevant provisions of Book 2, Title 1, of the Dutch Civil Code.

CHAPTER XI.

Audit body.

Article 29. Audit body.

1. The company has an audit committee (*audit orgaan*) within the meaning of Article 2(4) of the Decree of the twenty-sixth day of July two thousand and eight, as amended by the Decree of eighth day of December two thousand sixteen implementing (i) Directive 2014/56/EC of the European Parliament and of the Council of sixteenth day of April two thousand and fourteen amending Directive 2006/43/EC on statutory audits of annual accounts and consolidated accounts, and (ii) Regulation (EU) number 537/2014 of the European Parliament and of the Council of sixteenth day of April two thousand and fourteen on specific requirements regarding statutory audit of public-interest entities (also referred to as 'Decree implementing amendment directive and regulation on statutory audits of annual accounts'), which shall, inter alia:
 - a. inform the management board of the company of the outcome of the statutory audit and explain how the statutory audit contributed to the integrity of financial reporting and what the role of the audit committee was in that process;
 - b. monitor the financial reporting process and submit recommendations or proposals to ensure its integrity;
 - c. monitor the effectiveness of the undertaking's internal quality control and risk management systems and, where applicable, its internal audit, regarding the financial reporting of the company, without breaching its independence;

- d. monitor the statutory audit of the Annual Accounts, in particular, its performance;
 - e. review and monitor the independence of the Accountant and in particular the provision of additional services to the company; and
 - f. be responsible for the procedure for the selection of the Accountant and recommend the Accountant.
2. The audit committee shall consist of at least two members. Only natural persons can be members. The majority of the members of the audit committee, which majority shall include the chairman of the audit committee, shall be independent within the meaning of the Dutch corporate governance code.
The members of the audit committee are appointed, and may at any time be suspended and dismissed, by the General Meeting.
3. At least one member of the audit committee shall have competence in accounting and/or auditing.
4. The committee members as a whole shall have competence relevant to the sector in which the company is operating.
5. The chairman of the audit committee shall be appointed by its members.
6. The establishment of an audit committee and the composition of the same shall be mentioned in the report of the management board of the company.