

MEMORIAL

Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg



MEMORIAL

Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

Le présent recueil contient les publications prévues par la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et par loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif.

C — N° 1073

1^{er} juin 2006

SOMMAIRE

Argus International, S.à r.l., Luxembourg	51500	Interconsult, Luxembourg International Consulting S.A., Luxembourg	51484
Bayern LB Invest	51471	Invenergy Wind Europe I, S.à r.l., Luxembourg . .	51470
Biobus, S.à r.l., Diekirch	51500	Invest 8 S.A.H., Luxembourg	51484
Bocimar Lux S.A., Luxembourg	51497	Isorooft, S.à r.l., Ospern	51499
CEP II Participations, S.à r.l., Sicar, Luxembourg .	51483	Jardin du Portugal, S.à r.l., Diekirch	51499
CPPL Lux 1 S.A., Luxembourg	51458	L-OR-O-A, S.à r.l., Luxembourg	51484
Creditanstalt Derivatives Trust, Sicav, Luxemburg	51496	Locaso S.A., Luxembourg	51469
Cristal et Marbre S.A., Luxembourg	51496	Mingus S.A., Luxembourg	51482
Cyrama S.A., Luxembourg	51483	Nouveau Bouton d'Or, S.à r.l., Luxembourg	51470
E.T.C.C., European Top Consulting Compagnie, S.à r.l., Weiswampach	51470	Nuova Nanni S.A., Luxembourg	51470
EDCO S.A., Weiswampach	51457	Ramonage de l'Ouest, S.à r.l., Folschette	51499
Eikon Invest I Holding S.A., Luxembourg	51482	Restaurant du Vieux Château, S.à r.l., Clervaux . .	51498
Eikon Invest II S.A., Luxembourg	51482	Restaurant du Vieux Château, S.à r.l., Clervaux . .	51498
Eikon Invest III Holding S.A., Luxembourg	51458	SGAM Private Value S.C.A., Sicar B, Luxembourg	51459
Enosi S.A., Luxembourg	51499	SGAM Private Value S.C.A., Sicar A, Luxembourg	51485
Ferian S.A., Wiltz	51497	Sirus, S.à r.l., Esch-sur-Alzette	51458
FISlux, S.à r.l., Luxembourg	51458	T. Rowe Price Global Investment Services Limited, Luxembourg Branch, Luxembourg	51483
Genpact International, S.à r.l., Luxembourg	51497	Toitures Medernach Jean-Michel, S.à r.l., Folschette	51483
Gepart S.A., Luxembourg	51485	Trans Xpress S.A., Ettelbruck	51499
Getronics Belgium S.A.	51496	World Cosmetics S.A., Luxembourg	51484
Gift World S.A., Diekirch	51498		
I.B.G. Versicherungsmakler, S.à r.l., (Internationale Beratungsgesellschaft für Versicherungen), Weiswampach	51498		

EDCO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-9991 Weiswampach, 78A, Korngarten.
R. C. Luxembourg B 99.451.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Diekirch, le 20 février 2006, réf. DSO-BN00179, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 20 février 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

(917361//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 20 février 2006.

FISlux, S.à r.l., Gesellschaft mit beschränkter Haftung.

Gesellschaftssitz: L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt.
H. R. Luxembourg B 49.837.

Hiermit wird angekündigt, dass mit Wirkung zum 1. Januar 2006, der Sitz der Gesellschaft an folgende Adresse verlegt wurde:

4, rue Henri Schnadt, L-2530 Luxembourg.

Luxembourg, den 30. Dezember 2005.

A. Faulhaber.

Enregistré à Luxembourg, le 15 février 2006, réf. LSO-BN03355. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(018063/3083/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 février 2006.

EIKON INVEST III HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 82.133.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Statutaire du 6 février 2006.

- Ratification de la nomination de Mme J. Baxter avec adresse professionnelle Alexandra House, Victoria Road 13-15, UK GY1 3ZD St Peter Port Guernsey en tant qu'administrateur.

Le mandat viendra à échéance lors de l'assemblée générale statutaire de 2006.

Luxembourg, le 6 février 2006.

Certifié sincère et conforme

EIKON INVEST III HOLDING S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 6 février 2006, réf. LSO-BN01297. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(018072/655/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 2006.

CPPL LUX 1 S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 77.025.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 30 décembre 2005

- L'Assemblée renouvelle les mandats d'administrateur de Monsieur Johan Dejans, employé privé, avec adresse professionnelle au 5, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, de Monsieur Gilles Jacquet, employé privé, avec adresse professionnelle au 5, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg et de Monsieur Andrew Peter Jeanes, chartered surveyor, demeurant 33, Cavendish Square, P.O. Box 2326 à London W1A 2NF; ainsi que le mandat de commissaire aux comptes de Monsieur Lex Benoy, réviseur d'entreprises, demeurant 13, rue Jean Bertholet à L-1233 Luxembourg. Ces mandats prendront fin lors de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2005.

Luxembourg, le 30 décembre 2005.

Pour extrait conforme

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 10 février 2006, réf. LSO-BN02516. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(018073/655/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 2006.

SIRUS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4040 Esch-sur-Alzette, 14, rue Xavier Brasseur.
R. C. Luxembourg B 39.586.

Par la présente, je soussigné Colle Victor, demeurant à L-5341 Moutfort, 5, am Ledenberg, donne ma démission en tant que gérant technique de la S.à r.l. SIRUS, N° R.C. B 39.586, ayant son siège social à L-4040 Esch-sur-Alzette, 14, rue Xavier Brasseur, avec effet date de la présente.

Fait à Esch-sur-Alzette, le 21 février 2006.

V. Colle.

Enregistré à Luxembourg, le 23 février 2006, réf. LSO-BN05227. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(022382//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 mars 2006.

SGAM PRIVATE VALUE S.C.A., SICAR B, Société d'Investissement en Capital à Risque.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 116.313.

 —
STATUTES

In the year two thousand and six, on the tenth day of May.

Before the undersigned Maître Gérard Lecuit, notary, residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

1) PRIVATE VALUE B, S.à r.l., a Société à responsabilité limitée incorporated under the laws of Luxembourg, with registered office at 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg and not yet registered with the Luxembourg Trade and Companies Register,

here represented by Mr Yves Lacroix, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given on 10th May 2006.

2) SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTMENTS with registered office at 170, place Henri Regnault, 92 400, Courbevoie, France and registered in the registre du commerce et des sociétés of Nanterre under number B 410 704 571,

here represented by Mr Yves Lacroix, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given on 10th May 2006.

3) SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT FINANCE with registered office at 170, place Henri Regnault, 92 400, Courbevoie, France and registered in the registre du commerce et des sociétés of Nanterre under number B 393 314 240,

here represented by Mr Yves Lacroix, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given on 10th May 2006.

The said proxies, initialled ne varietur by the appearing parties and the notary, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing parties, acting in their hereabove stated capacities, have required the officiating notary to enact the deed of incorporation of a société en commandite par actions (S.C.A.) with variable capital qualifying as a société d'investissement en capital à risque (SICAR) which they declare organized among themselves and the articles of incorporation of which shall be as follows:

Art. 1. Name. There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of the shares of the Company hereafter issued (the «Shares»), a company in the form of a société en commandite par actions (S.C.A.) with variable capital qualifying as a société d'investissement en capital à risque (SICAR) under the name of SGAM PRIVATE VALUE S.C.A., SICAR B (the «Company»).

The Company shall be governed by the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque.

Art. 2. Registered Office. The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a decision of the Manager (as defined below). Within the same borough, the registered office may be transferred through simple resolution of the manager.

In the event that the Manager determines that extraordinary political, economic or social events have occurred or are imminent which would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such provisional measures shall have no effect on the nationality of the Company, which, notwithstanding such temporary transfer, shall remain a Luxembourg corporation.

Art. 3. Duration. The Company is incorporated for a term of 15 years from the initial closing made by the Partnership, it being understood that such initial closing shall take place no later than on 31st of May, subject to an extension by decision of the general meeting of the Shareholders for up to two consecutive additional periods of one year each. Such decision is subject to the quorum and majority requirements for the amendments of the Articles.

In any case, the Company may be dissolved at any time by a resolution of the general meeting of the shareholders subject to the quorum and majority requirements for the amendment of these Articles.

Art. 4. Purpose. The purpose of the Company is the investment of the funds available to it in risk capital within the widest meaning permitted under article 1 of the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque.

The Company may also invest the funds available to it in any other assets permitted by law and consistent with its purpose.

Furthermore, the Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfillment and development of its purpose to the fullest extent permitted under the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque.

Art. 5. Liability. The Manager is liable for all liabilities which cannot be met out of the assets of the Company. The holders of Ordinary Shares shall refrain from acting on behalf of the Company in any manner or capacity other than by exercising their rights as shareholders in general meetings and shall only be liable to the extent of their contributions to the Company.

Art. 6. Determination of the investment objectives and policies. The Manager shall determine the investment objectives and policies of the Company as well as the course of conduct of the management and the business affairs of the Company in relation thereto, as set forth in the Memorandum, in compliance with applicable laws and regulations.

Art. 7. Share Capital

(a) The capital of the Company shall be represented by Shares of no nominal value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 12 hereof. The minimum subscribed share capital of the Company, which must be achieved within twelve (12) months after the date on which the Company has been authorized as a société d'investissement en capital à risque (SICAR) under Luxembourg law, is one million Euro (EUR 1,000,000.-).

(b) The share capital of the Company shall be represented by the following classes (the «Classes») of Shares of no nominal value:

(i) «Manager Share»: one Share which has been subscribed by the Manager as unlimited shareholder (actionnaire gérant commandité) of the Company;

(ii) «Ordinary Shares»: an ordinary class of Shares which shall be subscribed by other limited shareholders (actionnaires commanditaires).

The Classes of Shares may, as the Manager shall determine, be of one or more different Series, the features, terms and conditions of which shall be established by the Manager and disclosed in the Memorandum.

The Manager may create additional Classes and/or Series of Shares in accordance with the provisions and subject to the requirements of the law dated 10 August 1915 on commercial companies.

(c) The Company has been incorporated with a subscribed share capital of thirty-one thousand and one hundred Euro (EUR 31,100.-) divided into one (1) Manager Share and three hundred and ten (310) Ordinary Shares of no par value. Upon incorporation, the Manager Share and each Ordinary Shares were fully paid-up.

(d) The Company shall issue Ordinary Shares which may be of different Series as the Manager shall determine. Issued Ordinary Shares shall be fully subscribed and paid-up.

(e) The Manager is authorized to issue, in accordance with Article 10 hereof and the provisions of the Memorandum, an unlimited number of fully paid up Ordinary Shares without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the Ordinary Shares to be issued.

Art. 8. Shares

(a) Shares are exclusively restricted to Institutional Investors, Professional Investors or Well-informed Investors within the meaning of article 2 of the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque (the «Eligible Investors»). This restriction is not applicable to the Manager which may hold one Manager Share without falling into one of these categories.

(b) All Shares shall be issued in registered form.

The inscription of the shareholder's name in the register of registered Shares evidences his right of ownership of such registered Shares.

All issued Shares of the Company shall be registered in the register of shareholders (the «Register»), which shall be kept by the Manager or by one entity designated therefore, by the Company under its responsibility and the Register shall contain the name of each shareholder, his residence, registered office or elected domicile, the number and class of Shares held by him, the amount paid in on each such Share and banking references. Until notices to the contrary shall have been received by the Company, it may treat the information contained in the Register as accurate and up to date and may in particular use the inscribed addresses for the sending of notices and announcements and the inscribed banking references for the making of any payments.

(c) Transfers of Shares shall be effected by inscription of the transfer to be made in the Register upon delivery to the Company of the transfer form provided therefore by the Manager along with other instruments of transfer satisfactory to the Company and the written agreement of the Manager which may not be unreasonably withheld.

(d) Each Share (Manager Share or Ordinary Share) grants the right to one vote at every meeting of shareholders and as the case may be at separate Class meetings of the holders of Shares of each of the Classes issued.

(e) The Company recognizes only one single owner per Share. If one or more Shares are jointly owned or if the ownership of such Share(s) is disputed, all persons claiming a right to such Share(s) have to appoint one single attorney to represent such Share(s) towards the Company. The failure to appoint such attorney implies a suspension of all rights attached to such Share(s).

Art. 9. Transfer of Shares. Ordinary Shares may only be transferred, pledged or assigned to Eligible Investors with the written consent from the Manager, which consent shall not be unreasonably withheld. Any transfer or assignment of Ordinary Shares is subject to the purchaser or assignee thereof fully and completely assuming in writing prior to the transfer or assignment, all outstanding obligations of the seller under the subscription agreement entered into by the seller.

Art. 10. Issue of Shares. Potential shareholders shall be proposed to subscribe to Ordinary Shares on one or more dates (each a «Valuation Date») as determined by the Manager and which shall be indicated and more fully described in the Memorandum.

Payments for subscriptions to Ordinary Shares shall be made in whole on such Valuation Date, or on any other date as determined by the Manager, and as indicated and more fully described in the Memorandum. The modes of payment in relation to such subscriptions shall be determined by the Manager and precised and more fully described in the Memorandum.

The Company may agree to issue Shares as consideration for a contribution in kind of securities or other assets, in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a special report from the auditor of the Company and provided that such securities or other assets comply with the investment objectives and strategy of the Company. All fees and costs linked to such contribution in kind shall be exclusively assured by such contributor in kind.

Fractional Shares may be issued up to three decimal places and shall carry rights in proportion to the fraction of a Share they represent but shall carry no voting rights except to the extent their number is so that they represent a whole Share. In such a case they confer a voting right.

Art. 11. Redemption of Shares. The Company is a closed-ended Company and thus unilateral redemption requests by shareholders may be refused by the Company.

However, the Company may redeem Shares whenever the Manager considers a redemption to be in the best interests of the Company.

Shares may be redeemed on a pro-rata basis between existing shareholders for example (i) in order to distribute to the shareholders upon the disposal of an investment asset by the Company the net proceeds of such investment, notwithstanding any other distribution pursuant to article 22 herein, (ii) if the value of the assets of the Company has decreased to an amount determined by the Manager to be below the minimum level for the Company to be operated in an economically efficient manner or, (iii) if there has been an adverse change in the economic or political situation.

Redemptions will be made in accordance with the principles set forth in the Memorandum.

In addition thereto, the Shares may be redeemed compulsorily if a shareholder ceases to be or is found not to be an Eligible Investor within the meaning of Article 2 of the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque. Such compulsory redemption shall be made under the conditions set forth in the Memorandum.

The Company shall have the right, if the Manager so determines, to satisfy payment of the redemption price to any shareholder who agrees, in specie by allocating to the shareholder investments from the portfolio of assets of the Company equal to the value of the Shares to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other shareholders of the Company and the valuation used shall be confirmed by a special report of the auditor of the Company. The costs of any such transfers shall be borne by the transferee.

Art. 12. Determination of the Net Asset Value. The net asset value of the Company and each Class (the «Net Asset Value»), will be determined in Euro which will be the Company's reference currency under the responsibility of the Manager as of the 31 December of each year and on such other days as determined from time to time by the Manager (each a «Valuation Date»).

Upon request of Shareholders the Company must inform them at least once every six months about the net asset value.

The Company will compute the Net Asset Value per Class as follows: each Class participates in the Company according to the portfolio and distribution entitlements attributable to each such Class. The value of the total portfolio and distribution entitlements attributed to a particular Class on a given Valuation Date adjusted with the liabilities relating to that Class on that Valuation Date represents the total Net Asset Value attributable to that Class on that Valuation Date. The Net Asset Value per Share of that Class on a Valuation Date equals the total Net Asset Value of that Class on that Valuation Date divided by the total number of Shares of that Class then outstanding on that Valuation Date. The same principles will apply as to the calculation of the Net Asset Value of Series of Shares within a Class.

The Net Asset Value of the Company is equal to the difference between the value of its gross assets and its liabilities.

The value of the assets of Company will be determined as follows:

(1) Investments in the Partnership shall be valued on the basis of the value provided to the Company by the Partnership, unless the Manager considers that such price is not representative, in which case the Manager will value the Partnership in accordance with the valuation guidelines and principles of the European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA), with particular consideration of the following factors:

- Investments in companies acquired in the 12 month period prior to the Valuation Date shall be valued at cost unless the Manager considers that there has been a material deterioration in the financial position of a Portfolio Company (as defined in the Memorandum).

- Where a significant transaction which establishes an arm's length price has been effected, this transaction shall form the basis of valuation.

- Otherwise, unquoted companies shall normally be valued by reference to their profits and relevant financial multiples (price/earnings, price/cash flows, enterprise value/earnings before interest and tax) applicable to comparable quoted companies less a suitable discount to reflect the lack of marketability of the shares. Profits for the purpose of the valuations shall be those disclosed in the latest audited accounts taking into consideration subsequent management accounts. In the event that the Manager is unable to find appropriate comparable companies, the following methods of valuation shall be used.

- By reference to relevant and applicable sub-sector average multiple; or

- The Manager may apply the actual entry multiples paid for the investment to the investment's last trading figures.

- Consideration, if applicable, shall also be given to other factors including the asset backing, current year budgeted profits and any other short-term prospects of the sale of shares of the Portfolio Company.

(2) the value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid, and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless it is unlikely to be received in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Manager may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;

(3) any transferable security and any money market instrument negotiated or listed on a stock exchange or any other organized market will be valued on the basis of the last known price, unless this price is not representative, in which case the value of such asset will be determined on the basis of its reasonable and foreseeable sales price estimated by the Manager with good faith;

(4) the value of any other assets of the Company will be determined on the basis of the acquisition price thereof including all costs, fees and expenses connected with such acquisition or, if such acquisition price is not representative, on the reasonably foreseeable sales price thereof determined prudently and in good faith.

The Net Asset Value per each Class as of any Valuation Date will be made available to the holders of Ordinary Shares at the registered office of the Company within 20 Business Days following the relevant Valuation Date.

Art. 13. Suspension of the Determination of the Net Asset Value. The Company may suspend the determination of the Net Asset Value during:

- a) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposals or accurate valuation of a substantial portion of the assets owned by the Company would be impracticable;
- b) any breakdown occurs in the means of information normally employed in determining the price or value of any of the investments or current stock exchange or market price;
- c) when the determination of the net asset value of the Partnership is suspended.

Art. 14. Manager. The Company shall be managed by PRIVATE VALUE B, S.à r.l. (associé gérant commandité), a company incorporated under the laws of Luxembourg (herein referred to as the «Manager»).

In the event of legal incapacity, liquidation or other permanent situation preventing the Manager from acting as Manager of the Company, the Company shall not be immediately dissolved and liquidated, provided an administrator, who needs not be a shareholder, is appointed to effect urgent or mere administrative acts, until a general meeting of shareholders is held, which such administrator shall convene within fifteen (15) days of his appointment. At such general meeting, the shareholders may appoint, in accordance with the quorum and majority requirements for the amendment of the articles, a successor manager. Failing such appointment, the Company shall be dissolved and liquidated.

Any such appointment of a successor manager shall not be subject to the approval of the Manager.

Art. 15. Powers of the Manager. The Manager is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition within the purpose of the Company.

All powers not expressly reserved by law or by the present articles of incorporation to the general meeting of shareholders are within the powers of the Manager.

The Manager may appoint, under its responsibility, investment advisors and managers, as well as any other management or administrative agents. The Manager may enter into agreements with such persons or companies for the provision of their services, the delegation of powers to them, and the determination of their remuneration to be borne by the Company.

Art. 16. Signatory Authority. Vis-à-vis third parties, the Company is validly bound by the joint signature of any two members of the board of the Manager or by the signature(s) of any other person(s) to whom authority has been delegated by the Manager or by the sole signature of the managing director.

Art. 17. Conflict of Interests. No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that the Manager or any one or more of the directors or officers of the Manager is interested in, or is a director, associate, officer or employee of, such other company or firm.

Any director or officer of the Manager who serves as a director, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

Art. 18. Depositary. The Company will enter into a depositary agreement with a Luxembourg bank (the «Depositary») which meets the requirements of the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque.

The Company's securities, cash and other permitted assets will be held in custody by or in the name of the Depositary, under its responsibility, which will fulfil the obligations and duties provided for by the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque.

If the Depositary desires to withdraw, the Manager shall use its best efforts to find a successor Depositary within two months of the effectiveness of such withdrawal. Until the Depositary is replaced, which must happen within such period of two months, the Depositary shall take all necessary steps for the good preservation of the interests of the shareholders of the Company.

The Manager may terminate the appointment of the Depositary but shall not remove the Depositary unless and until a successor depositary shall have been appointed to act in the place thereof.

The duties of the Depositary shall respectively cease:

- a) in the case of voluntary withdrawal of the Depositary or of its removal by the Company; until it is replaced, which must happen within two months, the Depositary shall take all necessary steps for the good preservation of the interests of the shareholders of the Company;
- b) where the Depositary or the Company have been declared bankrupt, have entered into a composition with creditors, have obtained a suspension of payment, have been put under court controlled management or have been the subject of a similar proceedings or have been put into liquidation;
- c) where the Luxembourg Supervisory Authority withdraws its authorization of the Company or the Depositary.

Art. 19. General Meeting of Shareholders. The general meeting of shareholders shall represent all the shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company, provided that, any resolution of the general meeting of shareholders amending the articles of incorporation or creating rights or obligations vis-à-vis third parties must be approved by the Manager.

Any resolution of a meeting of shareholders to the effect of amending the present articles of incorporation must be passed with (i) a presence quorum of fifty (50) percent of the Share capital at the first call, and if not obtained, with no quorum requirement for the second call, (ii) the approval of a majority of at least two-thirds (2/3) of the shareholders present or represented at the meeting and (iii) the consent of the Manager.

Each amendment to the present articles of incorporation entailing a variation of rights of a Class must be approved by a resolution of the shareholders' meeting of the Company and of separate meetings of the holders of each Class of Shares.

General meetings of shareholders shall be convened by the Manager. General meetings of shareholders shall be convened pursuant to a notice given by the Manager setting forth the agenda and sent by registered letter at least eight (8) days prior to the meeting to each shareholder at the shareholder's address recorded in the register of registered shares.

The annual general meeting shall be held on the first Monday of the month of June at 10.30 a.m. at the registered office or at a place specified in the notice of meeting. If such day is a legal or a bank holiday in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following business day.

Other meetings of shareholders may be held at such places and times as may be specified in the respective notices of meeting.

If all shareholders are present or represented and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda, general meetings may take place without notice of meeting.

A shareholder may act at any general meeting by giving a written proxy to another person, who need not be a shareholder and who may be a director of the Manager.

Any resolution of a general meeting of Shareholders creating rights or obligations of the Company vis-à-vis third parties must be approved by the Manager.

Art. 20. Fiscal Year. The Company's fiscal year commences on 1st January and ends on 31st December.

Art. 21. Annual Report. The Company shall publish one annual report within a period of six (6) months as of the end of the fiscal year concerned.

Art. 22. Distributions. The General meeting of shareholders shall, upon proposal from the Manager and within the limits provided by law, determine how the balance of the net profits shall be disposed of, and may from time to time declare, or authorize the Manager to declare, distributions.

The Manager may decide to pay interim dividends in compliance with the conditions set forth by law.

Payments or distributions shall be made to the registered shareholders at their registered office in the register.

Distributions may be paid in such currency and at such time and place that the Manager shall determine from time to time.

In any event, no distribution may be made if, as a result, the Net Asset Value of the Company would fall below EUR 1 million.

Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and reverted to the Company.

No interest shall be paid on a dividend declared by the Company and kept by it at the disposal of its beneficiary.

Art. 23. Applicable Law. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque as such laws have been or may be amended from time to time.

Subscription and Payment

The articles of incorporation of the Company having thus been drawn up by the appearing parties, the said parties, represented as stated here above, declare to subscribe for the 311 shares as follows:

Name of Subscriber	Number of subscribed shares
1.- PRIVATE VALUE B, S.à r.l.	1 (one) Manager Share
2.- SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVEST- MENTS	300 (three hundred) Ordinary Shares
3.- SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT FINANCE	10 (ten) Ordinary Shares

and declare to have them fully paid up in cash of an amount of EUR 31,100.-.

Proof of such payments has been given to the undersigned notary by a blocking certificate issued by a bank.

Upon incorporation, the Manager Share and each Ordinary Shares are issued fully paid-up and are of equal par value.

Transitional dispositions

The first fiscal year shall begin on the date of the formation of the Company and shall end on December 31st, 2006.

The first general annual meeting of shareholders shall be held in 2007.

The first annual report of the Company will be dated December 31st, 2006.

Expenses

The expenses, costs, fees or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of its incorporation are estimated at approximately five thousand Euro (EUR 5,000.-).

Resolutions

Immediately after the incorporation of the Company, the above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as duly convoked, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting. Having first verified that it was regularly constituted, the meeting took the following resolutions:

First resolution

The independent auditor for the Company shall be DELOITTE S.A. The term of office of the auditor shall be for one year and shall be renewed by the annual general meeting of shareholders approving the accounts as of December 31st, 2006.

The auditor shall remain in office until the close of the first accounting year.

Second resolution

The registered office of the Company shall be at 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that at the request of the above appearing parties duly represented, the present deed is worded in English followed by a French translation; at the request of the same appearing persons duly represented and in case of divergences between the English and the French texts, the English version will be prevailing.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document.

The document having been read to the appearing person, known to the notary by her name, surname, civil status and residence, the said person appearing signed together with us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille six et le dix mai.

Par-devant Maître Gérard Lecuit, notaire soussigné, de résidence à Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg.

Comparaissent:

1) PRIVATE VALUE B, S.à r.l., société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois, sise 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg et non encore immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Luxembourg représentée par Monsieur Yves Lacroix, avocat, résidant au Luxembourg, en vertu d'un pouvoir conféré le 10 mai 2006.

2) SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTMENTS, une société anonyme dont le siège social est sis 170, place Henri Regnault, 92 400 Courbevoie et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro B 410 704 571, représentée par Monsieur Yves Lacroix, avocat, résidant au Luxembourg, en vertu d'un pouvoir conféré le 10 mai 2006.

3) SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT FINANCE, une société anonyme dont le siège social est sis 170, place Henri Regnault, 92 400 Courbevoie et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro B 393 314 240, représentée par Monsieur Yves Lacroix, avocat, résidant au Luxembourg, en vertu d'un pouvoir conféré le 10 mai 2006.

Les pouvoirs, paraphés ne varietur par les parties comparantes et le notaire, sont joints au présent acte et seront déposés auprès des autorités chargées de l'immatriculation.

Les parties comparantes, agissant ès qualités comme indiqué ci-dessus, demandent au notaire instrumentant de recevoir l'acte constitutif d'une société en commandite par actions (S.C.A.) à capital variable agréée en tant que société d'investissement en capital à risque (SICAR), qu'elles déclarent avoir constituée entre elles, ainsi que les statuts qui sont exposés ci-après:

Art. 1^{er}. Dénomination. Il est constitué entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront par la suite propriétaires d'actions de la Société émises à compter de ce jour (les «Actions») constituent une société sous forme de société en commandite par actions (S.C.A.) à capital variable agréée en tant que société d'investissement en capital à risque (SICAR) sous la dénomination SGAM PRIVATE VALUE S.C.A., SICAR B (la «Société»).

La Société est régie par la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque.

Art. 2. Siège social. Le siège social de la Société est sis à Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg. La Société peut établir par décision du Gérant (défini ci-après) des succursales, des filiales et d'autres bureaux au Grand-Duché du Luxembourg ou à l'étranger. Le siège social peut être transféré au sein de la même municipalité par simple décision du Gérant.

Si le Gérant estime que des événements politiques, économiques ou sociaux extraordinaires intervenus ou imminents sont de nature à gêner le déroulement normal des activités de la Société à son siège social, ou à entraver les communications entre le siège social et des personnes se trouvant à l'étranger, le siège social peut être transféré temporairement à l'étranger jusqu'à la disparition complète de ces circonstances anormales; ces mesures provisoires seront sans effet sur la nationalité de la Société qui, nonobstant ce transfert temporaire, restera une société de droit du Luxembourg.

Art. 3. Durée. La Société est constituée pour une durée de 15 ans à compter du premier Closing du Partnership, étant entendu que ce premier Closing devra intervenir au plus tard le 31 mai 2006, sauf report décidé par l'assemblée générale des Actionnaires, pour deux périodes consécutives d'une année chacune au plus. Cette décision est subordonnée aux conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des Statuts.

Dans tous les cas, la Société peut être dissoute à tout moment par résolution de l'assemblée générale des Actionnaires, aux conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des Statuts.

Art. 4. Objet. La Société a pour objet l'investissement des fonds dont elle dispose en capital risque, au sens le plus large permis par l'article 1^{er} de la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque.

La Société peut également investir les fonds dont elle dispose dans tout autre actif autorisé par la loi et compatible avec son objet.

Par ailleurs, la Société peut prendre toutes mesures et réaliser toutes opérations qu'elle considère utiles pour la réalisation et le développement de son objet dans toute la mesure permise par la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque.

Art. 5. Responsabilité. Le Gérant est solidairement responsable de toutes les dettes qui ne peuvent être payées au moyen des actifs de la Société. Les détenteurs d'Actions Ordinaires doivent s'abstenir d'agir au nom de la Société de quelque manière que ce soit si ce n'est par l'exercice de leurs droits d'Actionnaire dans le cadre des assemblées générales; ils ne sont responsables que dans la limite de leurs apports à la Société.

Art. 6. Détermination des objectifs et des politiques d'investissement. Le Gérant détermine les objectifs et les politiques d'investissement de la Société ainsi que les lignes de conduite à suivre dans la gestion et la conduite des affaires de la Société en relation avec ces objectifs et politiques, tels que prévus dans le Prospectus et conformément avec la loi et les règlements applicables.

Art. 7. Capital social

(a) Le capital de la Société est représenté par des actions sans valeur nominale; il est égal à tout moment à l'actif net de la Société déterminé comme indiqué à l'Article 12 ci-dessous. Le capital social minimum de la Société devant être souscrit dans le délai de douze (12) mois à compter de la date d'agrément de la Société comme société d'investissement en capital à risque (SICAR), au sens du droit du Luxembourg, est d'un million d'euros (1.000.000,- EUR).

(b) Le capital de la Société est représenté par des Actions sans valeur nominale réparties dans les catégories (les «Catégories») suivantes:

(i) «Action de commandité»: Action unique souscrite par le Gérant en qualité d'Actionnaire gérant commandité de la Société;

(ii) «Actions Ordinaires»: catégorie d'Actions souscrites par des investisseurs en qualité d'Actionnaires commanditaires.

Les Catégories d'Actions peuvent comprendre, au gré du Gérant, une ou plusieurs Séries différentes, dont les caractéristiques et les conditions sont déterminées par le Gérant et figurent dans le Prospectus.

Le Gérant peut créer de nouvelles Catégories et Séries d'Actions, conformément aux dispositions et sous réserve des conditions de la Loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales.

(c) La Société a été constituée avec un capital social souscrit de trente et un mille cent euros (31.100,- EUR) divisé en:

- une (1) Action de commandité;
- trois cent dix (310) Actions Ordinaires sans valeur nominale.

A la constitution, l'Action de commandité et chaque Action Ordinaire ont été intégralement libérées.

(d) La Société peut émettre des Actions Ordinaires de différentes Séries, au gré de l'Associé gérant commandité. Les Actions Ordinaires émises doivent être intégralement souscrites et libérées.

(e) L'Associé gérant commandité a la faculté d'émettre, conformément à l'Article 10 ci-dessous et au Mémoire, un nombre illimité d'Actions Ordinaires intégralement libérées, sans être tenu de réserver aux Actionnaires existants un droit de souscription prioritaire sur ces Actions Ordinaires.

Art. 8. Actions

(a) Les Actions sont réservées exclusivement aux Investisseurs Institutionnels, aux Investisseurs Professionnels et aux Investisseurs Expérimentés, au sens de l'article 2 de la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque (les «Investisseurs Avertis»). Cette restriction ne s'applique pas au Gérant, qui peut détenir une Action de commandité sans appartenir à une de ces catégories.

(b) Toutes les Actions sont émises sous forme d'actions nominatives.

L'inscription du nom de l'Actionnaire dans le registre des Actions nominatives établit son droit de propriété sur ces Actions nominatives.

Toutes les Actions émises de la Société sont enregistrées sur le registre des Actionnaires (le «Registre»), qui peut être tenu par le Gérant ou par une société désignée à cette fin par la Société, sous sa responsabilité; le Registre indique pour chaque Actionnaire son nom, son domicile, son siège social ou son domicile élu, le nombre et la catégorie des Actions qu'il détient, la somme payée pour chaque Action et ses références bancaires. Sauf avis contraire reçu par la Société, elle peut considérer que les renseignements figurant sur le Registre sont exacts et à jour et en particulier utiliser les adresses y figurant pour l'envoi des notifications et des avis et les références bancaires y figurant pour effectuer les paiements.

(c) Les transferts d'Actions se font par inscription du transfert sur le Registre dès la remise à la Société du formulaire de cession fourni par le Gérant accompagné de tous les documents de transfert exigés par la Société, et de l'accord écrit du Gérant, qui ne doit pas être refusé sans juste motif.

(d) Chaque Action (Action de commandité ou Action Ordinaire) est assortie du droit de vote à chaque assemblée générale des Actionnaires et, le cas échéant, aux assemblées distinctes des détenteurs d'Actions de chaque Catégorie.

(e) La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par Action. Si une ou plusieurs Actions sont détenues conjointement ou si le droit de propriété sur elles est contesté, toutes les personnes revendiquant un droit sur ces Actions doivent désigner un mandataire unique pour représenter ces Actions auprès de la Société. A défaut de désignation de ce mandataire, les droits attachés à cette (ces) Action(s) seront suspendus.

Art. 9. Cession des Actions. Les Actions Ordinaires ne peuvent être transférées, mises en gage ou cédées à un Investisseur Averti qu'avec l'accord écrit du Gérant, qui ne doit pas refuser son accord sans juste motif. Tout transfert

ou cession d'Actions Ordinaires est subordonné à la pleine acceptation par l'acheteur ou le cessionnaire, par écrit et au préalable, de toutes les obligations du vendeur prises en vertu de la convention de souscription qu'il a conclue.

Art. 10. Emission d'Actions. Les Actionnaires potentiels se verront proposer de souscrire des Actions Ordinaires à une ou plusieurs dates (une «Date d'Evaluation») déterminées par le Gérant telles qu'indiquées et exposées plus en détail dans le Prospectus.

Les paiements au titre de la souscription d'Actions Ordinaires seront intégralement effectués à cette Date d'Evaluation ou à tout autre date fixée par le Gérant et exposée plus en détail dans le Mémoire. Les modalités de paiement au titre de ces souscriptions seront fixées par le Gérant et exposées plus en détail dans le Prospectus.

La Société peut décider d'émettre des Actions en contrepartie d'un apport en nature de titres ou d'autres actifs, conformément aux conditions fixées par le droit du Luxembourg, en particulier l'obligation d'établir un rapport spécial du réviseur d'entreprises agréé de la Société, et sous réserve que ces titres ou autres actifs soient conformes aux objectifs d'investissement et à la stratégie de la Société. Tous les frais et honoraires liés à ces apports en nature seront pris en charge exclusivement par l'apporteur en nature.

Des fractions d'Actions peuvent être émises jusqu'à trois chiffres après la virgule et confèrent des droits à proportion de la fraction d'une Action qu'elles représentent, sans conférer de droit de vote sauf si leur nombre équivaut à une Action entière. Dans ce cas elles confèrent un droit de vote.

Art. 11. Rachat des Actions. La Société est une société à capital variable de type fermée et par conséquent elle peut refuser les demandes de rachat unilatérales des Actionnaires.

Toutefois, la Société peut racheter des Actions dès lors que le Gérant considère qu'un rachat est dans l'intérêt de la Société.

Les Actions peuvent être rachetées au prorata entre les Actionnaires existants, par exemple: (i) afin de distribuer aux Actionnaires, le résultat net d'un désinvestissement dans un actif donné, nonobstant toute autre distribution effectuée conformément à l'article 22 ci-dessous; (ii) si la valeur des actifs de la Société est tombée en dessous de la somme déterminée par le Gérant comme étant le niveau minimum auquel la Société peut agir dans des conditions financièrement intéressantes; ou (iii) en cas de dégradation de la situation économique ou politique.

Les rachats seront effectués conformément aux principes exposés dans le Prospectus.

Par ailleurs, les Actions peuvent être rachetées de manière forcée si un Actionnaire cesse d'être ou est déclaré ne pas être un Investisseur Averti au sens de l'Article 2 de la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque. Ce rachat forcé sera effectué aux conditions exposées dans le Prospectus.

La Société a le droit, si le Gérant le décide, de verser à un Actionnaire, si ce dernier est d'accord, le prix de rachat en nature sous forme d'investissements du portefeuille d'actifs de la Société d'une valeur équivalente à la valeur des Actions rachetées. La nature et le type d'actifs devant être transférés dans un tel cas seront déterminés loyalement et raisonnablement sans porter préjudice aux intérêts des autres Actionnaires de la Société, et l'évaluation retenue sera confirmée par un rapport spécial du réviseur d'entreprises agréé de la Société. Les frais d'un tel transfert sont à la charge du cessionnaire.

Art. 12. Détermination de la Valeur Nette d'Inventaire. La Valeur Nette d'Inventaire de la Société et de chaque Catégorie (la «Valeur Nette d'Inventaire») est déterminée en euros, qui est la monnaie de référence de la Société, sous la responsabilité du Gérant au 31 décembre de chaque année et à toute autre date fixée de temps à autre par le Gérant (la «Date d'Evaluation»).

La Société doit informer les Actionnaires, à leur demande et au moins une fois tous les six mois, de la Valeur Nette d'Inventaire.

La Société calculera la Valeur Nette d'Inventaire par Catégorie comme suit: chaque Catégorie participe à la Société en fonction du portefeuille et des droits à distribution attachés à chaque Catégorie. La valeur de l'ensemble du portefeuille et des droits à distribution attachés à une Catégorie particulière à une Date d'Evaluation donnée, diminuée des engagements relatifs à cette Catégorie à la Date d'Evaluation, représente la Valeur Nette d'Inventaire de cette Catégorie à la Date d'Evaluation. La Valeur Nette d'Inventaire par Action de cette Catégorie à une Date d'Evaluation est égale à la Valeur Nette d'Inventaire totale de cette Catégorie à la Date d'Evaluation divisée par le nombre total d'Actions de cette Catégorie en circulation à la Date d'Evaluation. Les mêmes principes s'appliquent au calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des Séries d'Actions appartenant à une Catégorie.

La Valeur Nette d'Inventaire de la Société est égale à la différence entre la valeur de son actif brut et le montant de son passif.

La valeur des actifs de la Société est déterminée comme suit:

(1) les investissements dans le Partnership sont évalués en fonction de la valeur indiquée par le Partnership au Gérant, sauf si le Gérant considère que ce prix n'est pas représentatif, auquel cas le Gérant évaluera le Partnership conformément aux instructions générales et aux principes d'évaluation de l'Organisation européenne de sociétés de capital risque et de développement (European Private Equity and Venture Capital Association - EVCA), en attachant une attention particulière aux éléments suivants:

- les investissements dans des sociétés acquis au cours des 12 mois précédant la Date d'évaluation sont évalués à leur coût d'acquisition, sauf si l'Associé gérant commandité considère qu'une détérioration significative de la situation financière d'un Portefeuille de la Société (tel que défini dans le Mémoire) s'est produite;

- si une opération significative qui établit un prix aux conditions normales du marché a été effectuée, cette opération constituera la base d'évaluation;

- par ailleurs, les sociétés non cotées seront évaluées normalement en fonction de leurs profits et des multiples financiers pertinents (rapport cours/bénéfices, rapport cours/cash flow, valeur de l'entreprise/résultat d'exploitation) applicables à des sociétés cotées comparables avec application d'une décote pour tenir compte de la faible liquidité de

leurs actions. Les profits pris en compte pour l'évaluation sont ceux qui figurent dans les derniers comptes certifiés et prennent en considération les comptes intermédiaires de gestion. Si le Gérant ne trouve pas de sociétés comparables appropriées, les méthodes suivantes d'évaluation seront utilisées:

- référence aux indicateurs du secteur appropriés et applicables; ou
- le Gérant peut comparer les multiples comptabilisés payés pour l'investissement et les chiffres des dernières opérations concernant l'investissement;
- le cas échéant, prise en compte d'autres facteurs, dont les instruments adossés à un actif, les profits prévisionnels pour l'exercice en cours et tout autre prévision à court terme sur les ventes des actions du Portefeuille de la Société.

(2) la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, les effets et les billets à ordre, les créances, les charges payées d'avance, les dividendes en numéraire et les intérêts déclarés ou à recevoir, comme indiqué ci-dessus, et non reçus seront réputés constituer l'intégralité de leur montant, à moins que leur recouvrement soit incertain, auquel cas leur valeur sera obtenue après application de la décote que le Gérant considérera appropriée en l'espèce pour aboutir à la valeur réelle;

(3) toute valeur mobilière et tout instrument du marché monétaire négocié ou coté sur une bourse de valeurs ou un autre marché organisé sera évalué à son dernier cours connu, à moins que ce cours ne soit pas représentatif, auquel cas la valeur de cet actif sera basée sur la Valeur de réalisation raisonnable et prévisible estimé de bonne foi par l'Associé gérant commandité;

(4) la valeur de tout autre actif de la Société sera déterminée en fonction de son prix d'acquisition, tous coûts, frais et honoraires d'acquisition compris ou, si ce prix d'acquisition n'est pas représentatif, à son prix de vente raisonnable fixé de façon prudente et de bonne foi.

La Valeur nette d'inventaire de chaque Catégorie à la Date d'évaluation sera mise à la disposition de chaque détenteur d'Actions Ordinaires de la Société au siège social dans les 20 jours ouvrables suivant la Date d'Evaluation.

Art. 13. Suspension de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire. La Société peut suspendre la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire pendant:

- d) l'existence d'une situation d'urgence en raison de laquelle les cessions ou l'évaluation exacte d'une partie substantielle des actifs de la Société sont impraticables;
- e) une panne affectant les moyens d'information normalement utilisés pour déterminer le cours ou la valeur des investissements, des bourses de valeurs ou des cours du marché;
- f) lorsque la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire du Partnership est suspendue.

Art. 14. Gérant. La Société est gérée par PRIVATE VALUE B, S.à r.l., en qualité d'associé gérant commandité, société de droit du Luxembourg (désignée ci-après le «Gérant»).

En cas d'incapacité juridique, de liquidation ou d'autre situation permanente empêchant le Gérant d'agir comme Gérant de la Société, la Société ne sera pas dissoute et liquidée immédiatement, à condition qu'un administrateur provisoire, qui n'est pas tenu d'être un Actionnaire, soit désigné afin d'exécuter les actes urgents ou purement administratifs jusqu'à la tenue de l'assemblée générale des Actionnaires, qu'il devra convoquer dans les quinze (15) jours de sa nomination. Lors de cette assemblée générale, les Actionnaires pourront nommer, sous réserve des conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des statuts, un nouveau gérant. A défaut d'une telle nomination, la Société sera dissoute et liquidée.

La nomination d'un nouveau Gérant n'est pas subordonnée à l'accord du Gérant.

Art. 15. Pouvoirs du Gérant. Le Gérant dispose des plus larges pouvoirs pour exécuter tous les actes d'administration et de disposition entrant dans le cadre de l'objet de la Société.

Tous les pouvoirs qui ne sont pas expressément réservés en droit ou par les présents statuts à l'assemblée générale des Actionnaires appartiennent au Gérant.

Le Gérant peut nommer, sous sa responsabilité, des conseillers en investissement et des gestionnaires ainsi que tous autres conseillers, gestionnaires, cadres et agents administratifs. L'Associé gérant commandité peut conclure des contrats avec des personnes ou des sociétés pour la prestation de leurs services, leur déléguer ses pouvoirs, et déterminer leur rémunération qui sera prise en charge par la Société.

Art. 16. Pouvoir de signature. Vis-à-vis des tiers, la Société est valablement engagée par la signature conjointe de deux membres du Conseil de Gérance du Gérant, par la signature de tout autre personne qui a reçu délégation de signature par le Gérant, ou par la signature du directeur général.

Art. 17. Conflit d'intérêts. Aucun contrat ou autre opération entre la Société et une autre société ou entreprise ne sera affecté ou invalidé du fait que le Gérant ou un ou plusieurs administrateurs ou cadres du Gérant ont un intérêt, sont administrateur, cadre ou employé de cette société ou cette entreprise.

Un administrateur ou un cadre du Gérant qui exerce les fonctions d'administrateur, de cadre ou d'employé d'une société ou d'une entreprise avec laquelle ou lequel la Société contracte ou a des relations commerciales n'est pas empêché, du fait de ses liens avec cette autre société ou entreprise, d'examiner et de voter ou d'agir sur les différentes questions liées à ce contrat ou à ces relations commerciales.

Art. 18. Dépositaire. La Société conclura un contrat de dépositaire avec un établissement bancaire luxembourgeois (le «Dépositaire») satisfaisant aux conditions fixées par la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque.

Les valeurs mobilières, les espèces et les autres avoirs autorisés de la Société sont conservés par le Dépositaire ou en son nom, sous sa responsabilité; le Dépositaire doit exécuter les obligations et respecter les fonctions prévues par la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque.

Si le Dépositaire souhaite se retirer, l'Associé gérant commandité fera de son mieux pour trouver un successeur dans les deux mois de la prise d'effet de ce retrait. Jusqu'à son remplacement, qui doit se produire dans ce délai de deux mois, le Dépositaire prendra toutes les mesures nécessaires pour préserver les intérêts des Actionnaires de la Société.

Le Gérant peut mettre fin aux fonctions du Dépositaire mais il ne peut le révoquer qu'une fois qu'il a trouvé un nouveau dépositaire et l'a nommé à sa place.

Les fonctions du Dépositaire prennent fin:

d) en cas de démission volontaire ou de révocation par la Société; jusqu'à son remplacement, qui doit intervenir dans les deux mois, le Dépositaire prend toutes les mesures nécessaires pour préserver les intérêts des Actionnaires de la Société;

e) si le Dépositaire ou la Société est déclaré en faillite, conclut un concordat avec ses créanciers, obtient un sursis de paiement, est placé sous administration judiciaire, fait l'objet d'une procédure similaire ou est mis en liquidation;

f) si la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg retire son agrément à la Société ou au Dépositaire.

Art. 19. Assemblée générale des Actionnaires. L'assemblée générale des Actionnaires représente tous les Actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus larges pour décider, mettre en oeuvre ou ratifier des actes relatifs aux activités de la Société, étant entendu que toute résolution de l'assemblée générale des Actionnaires modifiant les statuts ou créant des droits ou des obligations sur ou envers des tiers doit être approuvée par le Gérant.

Toute résolution de l'assemblée générale des Actionnaires visant à modifier les présents statuts doit être adoptée (i) par un quorum de cinquante (50) pour cent du capital social sur première convocation, et à défaut, sans condition de quorum sur deuxième convocation, (ii) avec l'accord de la majorité des deux tiers (2/3) des Actionnaires présents ou représentés à l'assemblée, et (iii) avec l'accord du Gérant.

Toute modification des présents statuts entraînant une modification des droits d'une Catégorie doit être approuvée par une résolution de l'assemblée générale des Actionnaires de la Société et par une assemblée distincte des détenteurs de chaque Catégorie d'Actions.

L'assemblée générale des Actionnaires est convoquée par le Gérant. L'assemblée générale des Actionnaires est convoquée par un avis de l'Associé gérant commandité indiquant l'ordre du jour et envoyé à chaque Actionnaire par lettre recommandée, au moins huit (8) jours avant la réunion, à l'adresse figurant sur le registre des actions nominatives.

L'assemblée générale annuelle se tient le premier lundi du mois de juin à 10.30 heures au siège social ou au lieu indiqué dans la convocation. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable au Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tient le jour ouvrable suivant.

D'autres assemblées des Actionnaires peuvent se tenir aux lieux et aux dates indiqués dans leur convocation respective.

Si tous les Actionnaires sont présents ou représentés et considèrent avoir été régulièrement convoqués et informés de l'ordre du jour, l'assemblée générale peut se tenir sans avoir été convoquée.

Un Actionnaire peut intervenir dans une assemblée générale en donnant une procuration écrite à une autre personne, qui n'est pas nécessairement Actionnaire et qui peut être un administrateur du Gérant.

Toute résolution de l'assemblée générale des Actionnaires qui crée des droits ou des obligations de la Société sur ou envers des tiers doit être approuvée par le Gérant.

Art. 20. Exercice fiscal. L'exercice social de la Société commence le 1^{er} janvier et s'achève le 31 décembre.

Art. 21. Rapport annuel. La Société publie un rapport annuel dans les six (6) mois suivant la fin de l'exercice social concerné.

Art. 22. Distributions. L'Assemblée générale des Actionnaires détermine, sur proposition du Gérant et dans les limites fixées par la loi, comment le solde des profits nets sera réparti, et elle déclare, ou autorise l'Associé gérant commandité à déclarer, des distributions.

Le Gérant peut décider de verser un acompte sur dividendes conformément aux conditions fixées par la loi.

Les paiements ou les distributions sont versés aux Actionnaires inscrits à leur siège figurant sur le registre.

Les distributions sont payées dans la monnaie, aux dates et aux lieux que le Gérant détermine.

En toute hypothèse, aucune distribution ne peut intervenir si, de ce fait, la Valeur Nette d'Inventaire de la Société tombe sous 1 million EUR.

Toute distribution qui n'a pas été réclamée au terme de cinq années à compter de sa déclaration sera périmée et reversée à la Société.

Les dividendes déclarés par la Société ne produisent pas d'intérêts; elle les conserve à la disposition de son bénéficiaire.

Art. 23. Droit applicable. Toute question qui n'est pas régie par les présents statuts est régie par la Loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales et par la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque, telles que modifiées.

Souscription et Paiement

Les parties comparantes, représentées comme indiqué en tête des présentes, ayant rédigé les statuts de la Société, déclarent souscrire les 311 actions comme suit:

Nom du souscripteur	Nombre d'actions souscrites
1.- PRIVATE VALUE B, S.à r.l.	1 (une) Action de commandité
2.- SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTMENTS	300 (trois cents) Actions Ordinaires
3.- SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT FINANCE	10 (dix) Actions Ordinaires

et déclarent les avoir intégralement libérées en espèces pour la somme de 31.100,- euros.
La preuve de ce paiement est donnée au notaire soussigné par un certificat de blocage de la Banque.
Lors de la constitution, l'Action de commandité et chaque Action Ordinaire ont été intégralement libérées, et sont émises à un pair comptable identique.

Dispositions transitoires

Le premier exercice social commencera à la date de constitution de la Société et s'achèvera le 31 décembre 2006.
La première assemblée générale annuelle des Actionnaires se tiendra en 2007.
Le premier rapport annuel de la Société sera daté du 31 décembre 2006.

Frais

Les frais, coûts, honoraires ou charges, sous quelque forme que ce soit, supportés par la Société pour les besoins de sa constitution sont estimés à environ cinq mille euros (5.000,- EUR).

Résolutions

Aussitôt après la constitution de la Société, les personnes susvisées, représentant l'intégralité du capital souscrit et se considérant comme régulièrement convoquées, ont tenu une assemblée générale extraordinaire. Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, l'assemblée générale a adopté les résolutions suivantes:

Première résolution

Le réviseur d'entreprises agréé de la Société sera DELOITTE S.A. La durée du mandat du réviseur d'entreprises agréé est de un an et sera renouvelé par l'assemblée générale annuelle des Actionnaires qui approuvera les comptes arrêtés au 31 décembre 2006.

Le réviseur d'entreprises agréé restera en poste jusqu'à la clôture du premier exercice.

Deuxième résolution

Le siège social de la Société est au 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, déclare par les présentes que, à la demande des parties comparantes susvisées et dument représentées, le présent acte authentique est rédigé en anglais et suivi de sa traduction en français; à la demande des mêmes personnes comparantes dument représentées, en cas de divergence entre le texte en anglais et le texte en français, la version en anglais prévaudra.

Le présent acte authentique a été dressé au Luxembourg, à la date figurant en tête des présentes.

Après lecture du document à la personne comparante, dont le notaire connaît le nom, le prénom, l'état civil et la résidence, cette personne a signé avec le notaire l'original du présent acte authentique.

Signé: Y. Lecroix, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 12 mai 2006, vol. 153S, fol. 54, case 11. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour copie conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 16 mai 2006.

G. Lecuit.

(044470/220/667) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 mai 2006.

LOCASO S.A., Société Anonyme.

Capital social: EUR 30.986,69.

Siège social: L-1251 Luxembourg, 13, avenue du Bois.
R. C. Luxembourg B 62.329.

Extrait des résolutions prises à l'assemblée générale ordinaire tenue le 28 novembre 2005

Démission du commissaire:

La démission de VERICOM S.A. au poste de commissaire de la société est acceptée.

Nomination d'un nouveau commissaire:

Est nommée au poste de commissaire:

- La SOCIETE D'AUDIT & DE REVISION, S.à r.l., Société à responsabilité limitée, 13, avenue du Bois, L-1251 Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B 108.281.

Son mandat prendra fin au terme de celui de son prédécesseur, c'est-à-dire lors de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en l'an 2010.

Pour extrait conforme, délivré aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 24 février 2006.

Pour extrait

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 24 février 2006, réf. LSO-BN05690. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(020912/1185/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 mars 2006.

INVENERGY WIND EUROPE I, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 12.500,-.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 109.592.

Il est porté à la connaissance de tous que, en date du 1^{er} novembre 2005, la société INVENERGY WIND EUROPE LLC, avec siège social au One South Wacker Drive, Suite 2020, Chicago, Illinois 60606, associée de INVENERGY WIND EUROPE I, S.à r.l. a changé de dénomination sociale et s'appelle depuis cette date INVENERGY WIND EUROPE I LLC.

Luxembourg, le 1^{er} février 2006.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 2 février 2006, réf. LSO-BN00785. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(018074/655/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 2006.

NUOVA NANNI S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 73.404.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale extraordinaire du 10 février 2006

1. L'Assemblée accepte la démission en tant qu'administrateurs, de Monsieur Michele Canepa, employé privé, avec adresse professionnelle 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg et de Monsieur Roberto De Luca, employé privé, avec adresse professionnelle 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg.

2. L'Assemblée nomme en remplacement des administrateurs démissionnaires, LUX KONZERN, S.à r.l. avec siège social au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg et Monsieur David Giannetti, employé privé, avec adresse professionnelle 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg. Ces mandats se termineront lors de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2005.

Luxembourg, le 10 février 2006.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 14 février 2006, réf. LSO-BN03267. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(018076/655/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 2006.

E.T.C.C., EUROPEAN TOP CONSULTING COMPAGNIE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-9991 Weiswampach, 102, auf dem Kiemel.
R. C. Luxembourg B 94.205.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Diekirch, le 26 janvier 2006, réf. DSO-BM00323, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 1^{er} février 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour E.T.C.C., EUROPEAN TOP CONSULTING COMPAGNIE, S.à r.l.

Signature

(911086/557/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 1^{er} février 2006.

NOUVEAU BOUTON D'OR, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Enseigne commerciale: ACTION WEAR.

Siège social: L-1220 Luxembourg, 174, rue de Beggen.
R. C. Luxembourg B 107.352.

Décision prise par la gérante en date du 22 février 2006

Il a été décidé d'exploiter le commerce de vêtements professionnels sous l'Enseigne Commerciale ACTION WEAR.

C. Martins

Gérante

Enregistré à Luxembourg, le 24 février 2006, réf. LSO-BN05767. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(021079/607/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 mars 2006.

BAYERN LB INVEST, Fonds Commun de Placement.

BAYERN LB INVEST

Fonds Commun de Placement mit einem oder mehreren Teilfonds

Modifikation des Verwaltungsreglements

BayernInvest LUXEMBOURG S.A.

3, rue Jean Monnet

L-2180 Luxembourg

H. R. Luxemburg B 37.803

(die «Verwaltungsgesellschaft»)

und

BANQUE LBLux S.A.

3, rue Jean Monnet

L-2180 Luxembourg

(die «Depotbank»)

haben beschlossen das Verwaltungsreglement, welches am 1. Juni 2006 im Mémorial veröffentlicht wurde, mit Wirkung zum 6. Juni 2006 gemäß Artikel 15 wie folgt abzuändern:

1. vor Artikel 1 wird wie folgt abgeändert:

Dieses Verwaltungsreglement des Investmentfonds BayernLB INVEST (Fonds Commun de Placement) sowie alle zukünftigen, diesbezüglichen Abänderungen gemäß Artikel 15 regeln die Rechtsbeziehungen zwischen:

I. Der Verwaltungsgesellschaft BayernInvest LUXEMBOURG S.A., eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Luxembourg, 3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Luxemburg (die «Verwaltungsgesellschaft»),

II. der Depotbank, BANQUE LBLux S.A., eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Luxembourg, 3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg (die «Depotbank»), und

III. den Zeichnern und Inhabern von BayernLB INVEST Fondsanteilen (die «Anteilhaber»), die das Verwaltungsreglement durch den Erwerb der Anteile anerkennen.

2. Art. 1 Absatz 1 bis 4 wird wie folgt abgeändert:

Art. 1. Der Fonds. BayernLB INVEST (der «Fonds») ist ein Investmentfonds der gemäß Teil 1 des Luxemburger Gesetzes über die Organismen für gemeinsame Anlage in Wertpapieren vom 30. März 1988, einschließlich nachfolgenden Änderungen und Ergänzungen aufgelegt wurde. Mit Wirkung zum 6. Juni 2006 wurde der Fonds dahingehend geändert, dass er die Bestimmungen von Teil 1 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen erfüllt. Er kann aus einem oder mehreren Teilfonds «die Teilfonds» (nachstehend auch insgesamt «Fondsvermögen» genannt), bestehen. Der Verwaltungsrat kann mit Einverständnis der Depotbank über die Auflegung neuer Teilfonds oder die Auflösung jedes einzelnen Teilfonds entscheiden. Die Prozedur der Auflösung wird näher in Artikel 17 dieses Verwaltungsreglements beschrieben.

Jeder Teilfonds, der ein integraler Bestandteil des Fonds ist, gilt als selbständige Einheit in der Form eines Sondervermögens, an dessen Wertpapieren und sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten die Anteilhaber Miteigentum erwerben.

Die Rechte und Pflichten der Anteilhaber eines Teilfonds sind von denen der Anteilhaber der anderen Teilfonds völlig getrennt. Dies gilt auch im Verhältnis zu Dritten, denen gegenüber das Fondsvermögen eines Teilfonds nur für die Verbindlichkeiten dieses einzelnen Teilfonds einsteht. Alle Teilfonds werden im Interesse der Anteilhaber von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet.

Die Vermögenswerte aller Teilfonds werden von der Depotbank verwahrt und sind von denen der Verwaltungsgesellschaft getrennt gehalten.

3. Artikel 2 Absatz 1 wird wie folgt abgeändert:

Art. 2. Die Verwaltungsgesellschaft. Der Fonds wird im Namen der Verwaltungsgesellschaft und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber gemäß Teil 1 des luxemburgischen Gesetzes über die Organismen für gemeinsame Anlage in Wertpapieren vom 20. Dezember 2002 verwaltet. Die Verwaltungsgesellschaft hat ihren Sitz in Luxemburg.

4. Artikel 2 Absatz 3 wird wie folgt abgeändert:

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft bestimmt die Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds unter Berücksichtigung der in Artikel 4 angegebenen Einschränkungen.

5. Artikel 2 Absatz 4 wird wie folgt abgeändert:

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann unter seiner Verantwortung für ein oder mehrere Teilfonds einen Anlageberater bzw. einen Anlageausschuß ernennen, welcher sich aus Verwaltungsratsmitgliedern und/oder anderen Personen zusammensetzt und den Verwaltungsrat sowie den Fondsmanager, falls es einen solchen gibt, hinsichtlich der allgemeinen Anlagepolitik berät. Anfallende Anlageberaterhonorare können dem jeweiligen Teilfonds belastet werden. Der Verwaltungsrat kann auch Angestellte der Verwaltungsgesellschaft mit der Ausführung der Anlagepolitik und der allgemeinen Verwaltung des Fondsvermögens betrauen.

6. Artikel 2 Absatz 5 wird wie folgt abgeändert:

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann unter seiner Verantwortung für ein oder für mehrere Teilfonds einen oder mehrere Fondsmanager für die Ausführung der Anlagepolitik und die tägliche Verwaltung der Vermögens-

werte des jeweiligen Teilfonds einsetzen. Anfallende Fondsmanagerhonorare können dem jeweiligen Teilfonds belastet werden.

7. Artikel 2 Absatz 7 wird wie folgt abgeändert:

Die Verwaltungsgesellschaft berechnet eine jährliche Verwaltungsgebühr von maximal 2% des Nettoinventarwertes des jeweiligen Teilfonds. Die Berechnungsmethodik wird in die Übersicht des jeweiligen Teilfonds im Verkaufsprospekt beschrieben.

8. Artikel 3 Absatz 4 wird wie folgt abgeändert:

Die Verwaltungsgesellschaft hat der Depotbank die Verwahrung der Vermögenswerte aller Teilfonds des Fonds übertragen. Die Depotbank führt alle Geschäfte aus, die die tägliche Abwicklung von Fondsangelegenheiten betreffen. Das Fondsvermögen, d.h. alle flüssigen Mittel, Wertpapiere und sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte werden von der Depotbank für die Anteilinhaber des entsprechenden Teilfonds in dessen separaten gesperrten Konten und Depots verwahrt. Die Depotbank darf nur auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft hin und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements über das Fondsvermögen verfügen oder für den Fonds Zahlungen an Dritte vornehmen.

9. Artikel 3 Absatz 5 wird wie folgt abgeändert:

Die Depotbank kann unter ihrer Verantwortung und mit Einverständnis der Verwaltungsgesellschaft andere Banken im Ausland und Clearing-Stellen (CLEARSTREAM und EUROCLEAR) mit der Verwahrung von Wertpapieren des jeweiligen Teilfonds beauftragen, sofern die Wertpapiere an diesbezüglichen ausländischen Börsen oder Märkten zugelassen sind oder gehandelt werden oder nur im Ausland lieferbar sind.

10. Artikel 3 Absatz 6 2. Spiegelstrich wird wie folgt abgeändert:

- der Nettoinventarwert von Anteilen eines jeden Teilfonds in Übereinstimmung mit dem Gesetz und dem Verwaltungsreglement berechnet wird;

11. Artikel 3 Absatz 6 3. Spiegelstrich wird wie folgt abgeändert:

- die Erträge eines jeden Teilfonds in Übereinstimmung mit dem Verwaltungsreglement verwendet werden;

12. Artikel 3 Absatz 6 5. Spiegelstrich wird wie folgt abgeändert:

- alle Vermögenswerte eines jeden Teilfonds unverzüglich auf den entsprechenden separaten gesperrten Konten bzw. Depots eingehen und daß eingehende Zahlungen für den Ausgabepreis von Anteilen, abzüglich des Ausgabeaufschlages und jeglicher Ausgabesteuern, unverzüglich auf den entsprechenden separaten gesperrten Konten bzw. Depots verbucht werden;

13. Artikel 3 Absatz 6 6. Spiegelstrich wird wie folgt abgeändert:

- bei Geschäften, die sich auf einen Teilfonds beziehen, der Gegenwert zugunsten des entsprechenden Teilfonds auf dessen separaten gesperrten Konten innerhalb des üblichen Zeitraums eingeht;

14. Artikel 3 Absatz 7 1. Spiegelstrich wird wie folgt abgeändert:

Die Depotbank wird:

- aus den separaten gesperrten Konten den Kaufpreis für Wertpapiere, Derivative und sonstige gesetzlich zulässige Vermögenswerte zahlen, die für den jeweiligen Teilfonds erworben worden sind;

15. Artikel 3 Absatz 7 2. Spiegelstrich wird wie folgt abgeändert:

- Wertpapiere, und sonstige gesetzlich zulässige Vermögenswerte, die für den jeweiligen Teilfonds verkauft worden sind, gegen Zahlung des Verkaufspreises ausliefern;

16. Artikel 3 Absatz 8 wird wie folgt abgeändert:

Die Depotbank zahlt der Verwaltungsgesellschaft aus den separaten gesperrten Konten eines Teilfonds nur solche Vergütungen, wie sie in diesem Verwaltungsreglement festgesetzt sind.

17. Artikel 3 Absatz 9 wird wie folgt abgeändert:

Die Depotbank hat Anspruch auf Vergütungen, die ihr im Rahmen dieses Verwaltungsreglements zustehen (siehe Art. 12), und kann diese dem separaten gesperrten Konto eines Teilfonds nur mit Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft entnehmen.

18. Artikel 3 Absatz 10 Punkt 2 wird wie folgt abgeändert:

- gegen Vollstreckungsmaßnahmen von Dritten Widerspruch zu erheben und abzuwenden, daß Ansprüche gegenüber einem Teilfonds durchgesetzt werden, für die dieses Teilfonds nicht haftet.

19. Artikel 4 Absatz 1 wird wie folgt abgeändert:

Art. 4. Anlageziel, Anlagepolitik und Beschränkungen. Die Ziele und spezifischen Beschränkungen der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds finden Erwähnung im Verkaufsprospekt.

20. Artikel 4 Absatz 2 wird wie folgt abgeändert:

Das Vermögen eines jeden Teilfonds wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung angelegt. Die Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds umfaßt entsprechend der detaillierten Beschreibung im Verkaufsprospekt die Anlage in fest- und variabel verzinslichen Wertpapieren sowie in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Die Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds kann sich insbesondere nach dem Thema ihrer Anlagepolitik, nach der Region, in welcher sie anlegen, nach den Wertpapieren, welche sie erwerben sollen, nach der Währung, auf welche sie lauten oder nach ihrer Laufzeit unterscheiden.

21. Artikel 4 Absatz 3 wird wie folgt abgeändert:

Unter Beachtung der nachfolgenden Anlagebeschränkungen kann die Verwaltungsgesellschaft sich der Techniken und Instrumente bedienen, die Wertpapiere, Währungen, Zinsen und Indizes zum Gegenstand haben, sofern der Einsatz dieser Techniken und Instrumente ausschließlich zum Zwecke globalen oder partiellen Absicherung (hedging) des Teilfonds gegen Kurs-, Zins- und Währungsrisiken geschieht. Unter keinen Umständen darf ein Teilfonds bei den mit Derivaten sowie sonstigen Techniken und Instrumenten verbundenen Transaktionen von den in der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds genannten Anlagezielen abweichen.

22. Artikel 4 Absatz 4 wird wie folgt abgeändert:

Die Verwaltungsgesellschaft kann daher Finanzterminkontrakte und Devisentermingeschäfte erwerben, verkaufen oder abschließen. Käufe und Verkäufe von Kauf- und Verkaufsoptionen auf Wertpapieren, Finanzterminkontrakten und anderen Finanzinstrumenten sind ausschließlich zu Absicherungszwecken zulässig.

23. Artikel 4 Absatz 5 wird wie folgt abgeändert:

Mit der ausschließlichen Zielsetzung den Teilfonds gegen Wertschwankungen global oder partiell abzusichern, kann die Verwaltungsgesellschaft auch Tauschgeschäfte von Zinssätzen im Rahmen von freihändigen Geschäften vornehmen, die mit Finanzeinrichtungen erster Ordnung getätigt werden, die auf diese Geschäftsart spezialisiert sind. Der Einsatz derartiger Tauschgeschäfte muss sowohl im ausschließlichen Interesse des Teilfonds sowie der Anteilinhaber als auch im Einklang mit der Anlagepolitik und des Risikoprofils des Teilfonds stehen.

24. Artikel 4 Absatz 6 wird wie folgt neu gefaßt:

Grundsätzlich darf die Gesamtsumme der Verbindlichkeiten aus derartigen Sicherungsgeschäften nicht den Marktwert des abzusichernden Vermögens übersteigen, das der Fonds in den diesen Geschäften zugrundeliegenden Wertpapieren, Währungen, Zinsen und Indizes hält.

25. Artikel 4 Absatz 7 wird wie folgt neu gefaßt:

Die Laufzeit der Sicherungsgeschäfte darf die Fälligkeit der zugrundeliegenden Vermögenswerte nicht überschreiten.

26. Artikel 4 Absatz 9, 10 und 11 werden gestrichen.

27. In Artikel 4 wird der folgende Abschnitt «Wertpapierdarlehen» neu eingefügt:

Wertpapierdarlehen

Der Fonds kann im Rahmen der Wertpapierdarlehen als Darlehensgeber oder als Darlehensnehmer auftreten, vorausgesetzt, dass diese Geschäfte im Einklang mit den nachfolgend aufgeführten Regeln stehen.

Der Fonds darf Wertpapiere nur im Rahmen eines standardisierten Systems als Darlehen geben oder nehmen, das durch einen anerkannten Abrechnungsorganismus oder durch ein erstklassiges Finanzinstitut organisiert wird, das auf diese Geschäftsart spezialisiert ist.

Der Fonds wird in seinen Rechenschaftsberichten den Wert der als Darlehen hingegebenen/erhaltenen Wertpapiere zum Stichtag der jeweiligen Berichte angeben.

Darlehensgeber

Im Rahmen der Wertpapierdarlehen, muss der Fonds grundsätzlich eine Sicherheit erhalten, deren Wert bei Abschluss des Vertrages mindestens dem Wert der als Darlehen hingegebenen Wertpapiere entspricht. Die Sicherheit muss in Form von liquiden Mitteln und/oder von Wertpapieren, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder seinen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen oder Einrichtungen gemeinschaftlicher, regionaler oder weltweiter Natur begeben oder garantiert werden, gegeben werden. Die Sicherheiten bleiben zugunsten des Fonds bis zum Ablauf des Vertrages gesperrt. Dieser Garantie bedarf es nicht, wenn das Wertpapierdarlehen über EUROCLEAR, CLEARSTREAM oder über einen anderen anerkannten Abrechnungsorganismus, die dem Darlehensgeber die Rückerstattung seiner Wertpapiere auf dem Wege einer Garantie oder anders sicherstellt, durchgeführt wird.

Das Wertpapierdarlehen darf, sofern der Fonds als Darlehensgeber auftritt, 50% des Wertes des Wertpapierbestandes eines Teilfonds nicht überschreiten. Diese Beschränkung gilt nicht, wenn der Fonds jederzeit das Recht auf Kündigung des Vertrages und Rückgabe der als Darlehen hingegebenen Wertpapiere geltend machen kann. Das Wertpapierdarlehen darf nicht länger als 30 Tage laufen.

Darlehensnehmer

Über vom Fonds ausnahmsweise als Darlehen genommene Wertpapiere darf während der Zeit, in welcher sie im Besitz des Fonds sind, nicht verfügt werden, es sei denn, es besteht im Fondsvermögen eine ausreichende Absicherung, die es dem Fonds ermöglicht, die als Darlehen erhaltenen Wertpapiere zum Vertragsende rückzuerstatten. Das Wertpapierdarlehen darf, sofern der Fonds als Darlehensnehmer auftritt, 10% des Gesamtwertes des Wertpapierbestandes eines Teilfonds nicht überschreiten und darf nur für kurze Zeit in Anspruch genommen werden. Der Fonds darf als Darlehensnehmer unter folgenden Umständen im Zusammenhang mit der Abwicklung einer Wertpapiertransaktion auftreten: 1) während einer Zeit, in der die Wertpapiere zur Registrierung versandt wurden, 2) wenn Wertpapiere als Darlehen hingegeben und nicht rechtzeitig rückerstattet wurden und 3) zur Vermeidung der Nichterfüllung einer Wertpapiertransaktion, wenn die Depotbank ihrer Lieferpflicht nicht nachkommt.

28. In Artikel 4 wird der Abschnitt «Anlagebeschränkungen» wie folgt neu gefasst:

Anlagebeschränkungen/Anlagegrenzen

4.1

1. Die Anlagen jedes Teilfonds dürfen ausschließlich aus den folgenden Vermögenswerten bestehen:

- a. Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die an einem geregelten Markt notiert oder gehandelt werden; oder
- b. Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die an einem anderen Markt, der anerkannt, geregelt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union gehandelt werden; oder

c. Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die an einer Wertpapierbörse eines anderen Staates Europas, Nord- oder Südamerikas, Asiens, Afrikas, Australiens oder Ozeaniens zur amtlichen Notierung zugelassen oder dort auf einem anderen Markt gehandelt werden, der anerkannt, geregelt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist.

d. soweit es sich um Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente aus Neuemissionen handelt, müssen die Emissionsbedingungen die Verpflichtungen enthalten:

- dass die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder zum Handel auf einem geregelten Markt, der anerkannt, geregelt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, beantragt wird, und zwar an den Börsen oder geregelten Märkten eines EU-Mitgliedsstaates oder eines anderen Staates Europas, Nord- und Südamerikas, Asiens, Afrikas, Australiens oder Ozeaniens;

- und dass die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird.

e. Anteilen von nach der Richtlinie 85/611 EWG zugelassenen OGAW und/oder anderen OGA im Sinne von Artikel 1 Absatz (2) erster und zweiter Gedankenstrich der Richtlinie 85/611 EWG mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem Drittstaat, sofern

- diese OGA nach Rechtsvorschriften zugelassen sind, die denjenigen des Gemeinschaftsrechts gleichwertig sind und die diese OGA einer behördlichen Aufsicht unterstellen. Als solche OGA werden OGA angesehen mit Sitz in einem der Mitgliedstaaten der EU, den USA, Hongkong, Japan, Kanada und der Schweiz;

- die Anteilinhaber dieser OGA einem mit den Anteilhabern eines OGAW gleichwertigen Schutzniveau unterliegen und die Vorschriften bezüglich Verwahrung des Fondsvermögens, der Kreditaufnahme, der Kreditgewährung und den Leerverkäufen von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten gleichwertig zu den diesbezüglichen Anforderungen der Richtlinie 85/611 EWG sind;

- die Geschäftstätigkeit der anderen OGA Gegenstand von Halbjahres- und Jahresberichten ist, die es erlauben, sich ein Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden;

- der OGAW oder dieser andere OGA, dessen Anteile erworben werden sollen, nach seinen Gründungsunterlagen insgesamt höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen anderer OGAW oder anderer OGA anlegen darf;

f. Sichteinlagen oder kündbaren Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten bei Kreditinstituten, sofern das betreffende Kreditinstitut seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hat oder, falls der Sitz des Kreditinstituts sich in einem Drittland (Mitglied der OECD und GAFI Land) befindet, das Kreditinstitut Aufsichtsbestimmungen unterliegt, die denjenigen des Gemeinschaftsrechts gleichwertig sind.

g. abgeleiteten Finanzinstrumenten («Derivate»), einschließlich gleichwertiger bar abgerechneter Instrumente, die an einem der unter den Buchstaben a., b. und c. bezeichneten Märkte gehandelt werden, und/oder abgeleiteten Finanzinstrumenten, die nicht an einer Börse gehandelt werden («OTC-Derivaten»), sofern

- diese Instrumente und Techniken die Wertpapiere, Wechselkurse oder Währungen, Zinssätze, und Finanzindizes zum Gegenstand haben, in die der Teilfonds entsprechend den Bestimmungen seiner Anlagepolitik investieren darf;

- OTC-Geschäfte ausschließlich mit hierauf spezialisierten Adressen erster Ordnung abgeschlossen werden, die einer behördlichen Aufsicht unterliegen;

- die OTC-Geschäfte einer regelmäßigen, zuverlässigen und überprüfaren Bewertung unterliegen und jederzeit zum angemessenen Zeitwert veräußert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft glatt gestellt werden können.

h. Geldmarktinstrumenten, die nicht auf einem geregelten Markt gehandelt werden und die Instrumente sind, die üblicherweise auf dem Geldmarkt gehandelt werden, liquide sind und deren Wert jederzeit bestimmt werden kann, sofern die Emission oder der Emittent dieser Instrumente selbst Vorschriften über den Einlagen- und Anlegerschutz unterliegt und vorausgesetzt diese Instrumente werden

- von einer zentralstaatlichen, regionalen oder lokalen Körperschaft oder der Zentralbank eines Mitgliedstaates, der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Union oder Europäischen Investitionsbank, einem Drittstaat oder, im Falle eines Bundesstaates, einem Gliedstaat der Föderation oder von einer internationalen Einrichtung öffentlich-rechtlichen Charakters, der mindestens ein Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert, oder

- von einem Unternehmen begeben, dessen Wertpapiere auf einem der unter den Buchstaben a., b. und c. bezeichneten Märkte gehandelt werden, oder

- von einem Institut, das gemäß den im Gemeinschaftsrecht festgelegten Kriterien einer behördlichen Aufsicht unterstellt ist, oder einem Institut, das Aufsichtsbestimmungen, die mindestens so streng sind wie die des Gemeinschaftsrechts, unterliegt und diese einhält, begeben oder garantiert, oder

- von anderen Emittenten begeben, die einer Kategorie angehören, die von der Luxemburger Aufsichtsbehörde (CSSF) zugelassen wurde, sofern für Anlagen in diesen Instrumenten Vorschriften für den Anlegerschutz gelten, die denen des ersten, zweiten und dritten Gedankenstrichs gleichwertig sind und sofern es sich bei dem Emittenten entweder um ein Unternehmen mit einem Eigenkapital von mindestens zehn Millionen Euro (10.000.000,- EUR), das seinen Jahresabschluss nach der vierten Richtlinie 78/660/EWG erstellt und veröffentlicht, oder um einen Rechtsträger, der innerhalb einer eine oder mehrere börsennotierte Gesellschaften umfassenden Unternehmensgruppe für die Finanzierung dieser Gruppe zuständig ist, oder um einen Rechtsträger handelt, der die wertpapiermäßige Unterlegung von Verbindlichkeiten durch Nutzung einer von einer Bank eingeräumten Kreditlinie finanzieren soll.

2. Jedoch

a. kann ein Teilfonds höchstens 10% seines Nettovermögens in anderen als den unter Absatz 1. genannten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten anlegen;

b. darf ein Teilfonds weder Edelmetalle noch Zertifikate über diese erwerben.

3. Jeder Teilfonds darf daneben flüssige Mittel halten.

4.2

1. Jedem Teilfonds ist es ferner gestattet, sich unter Einhaltung der von der Luxemburger Aufsichtsbehörde festgelegten Bedingungen und Grenzen der Techniken und Instrumente zu bedienen, die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente zum Gegenstand haben, sofern die Verwendung dieser Techniken und Instrumente im Hinblick auf die effiziente Verwaltung des Teilfonds geschieht. Beziehen sich diese Transaktionen auf die Verwendung von Derivaten, so müssen die Bedingungen und Grenzen mit den Bestimmungen des Gesetzes im Einklang stehen.

Unter keinen Umständen darf der Teilfonds bei diesen Transaktionen von den in seinen Gründungsunterlagen genannten Anlagezielen abweichen.

2. Jeder Teilfonds stellt sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko den Gesamtnettoinventarwert des Teilfonds nicht überschreitet. Bei der Berechnung des Risikos werden der Marktwert der Basiswerte, das Ausfallrisiko der Gegenpartei, künftige Marktfluktuationen und die Liquidationsfrist berücksichtigt.

Jeder Teilfonds kann als Teil seiner Anlagestrategie innerhalb der unter Punkt 4.3 festgelegten Grenzen Anlagen in Derivaten tätigen, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen wie unter Punkt 4.3 angeführt, nicht überschreitet. Wenn ein Teilfonds in indexbasierten Derivaten anlegt, müssen diese Anlagen nicht bei den Anlagegrenzen, wie unter Punkt 4.3 angeführt, berücksichtigt werden.

Wenn ein Derivat in ein Wertpapier oder ein Geldmarktinstrument eingebettet ist, muss es hinsichtlich der Bestimmungen dieses Absatzes mit berücksichtigt werden.

4.3

1. Jeder Teilfonds darf höchstens 10% seines Nettovermögens in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten ein und desselben Emittenten anlegen. Jeder Teilfonds darf höchstens 20% seines Nettovermögens in Einlagen bei ein und derselben Einrichtung anlegen. Das Ausfallrisiko der Gegenpartei bei Geschäften eines Teilfonds mit OTC-Derivaten darf 10% seines Nettovermögens nicht überschreiten, wenn die Gegenpartei ein Kreditinstitut im Sinne von Punkt 4.1 Absatz 1. Buchstabe f. ist. Für andere Fälle beträgt die Grenze maximal 5% des Nettovermögens.

2. Der Gesamtwert der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Emittenten, bei denen der Teilfonds jeweils mehr als 5% seines Nettovermögens anlegt, darf 40% des Wertes seines Nettovermögens nicht überschreiten. Diese Begrenzung findet keine Anwendung auf Einlagen und Geschäfte mit OTC-Derivaten, die mit Finanzinstitutionen getätigt werden, welche einer behördlichen Aufsicht unterliegen.

Ungeachtet der einzelnen Obergrenzen des Absatzes 1. darf jeder Teilfonds bei ein und derselben Einrichtung höchstens 20% seines Nettovermögens in eine Kombination aus

- von dieser Einrichtung begebenen Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten
- Einlagen bei dieser Einrichtung, und/oder
- mit dieser Einrichtung gehandelten OTC-Derivaten investieren.

3. Die in Absatz 1. Satz 1 genannte Obergrenze beträgt höchstens 35%, wenn Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Drittstaat oder von internationalen Einrichtungen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen mindestens ein Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert werden.

4. Die in Absatz 1. Satz 1 genannte Obergrenze beträgt höchstens 25% für bestimmte Schuldverschreibungen, wenn diese von einem Kreditinstitut mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union begeben werden, das aufgrund gesetzlicher Vorschriften zum Schutz der Inhaber dieser Schuldverschreibungen einer besonderen behördlichen Aufsicht unterliegt. Insbesondere müssen die Erträge aus der Emission dieser Schuldverschreibungen gemäß den gesetzlichen Vorschriften in Vermögenswerten angelegt werden, die während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen, die sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten ausreichend decken und vorrangig für die beim Ausfall des Emittenten fällig werdende Rückzahlung des Kapitals und die Zahlung der Zinsen bestimmt sind.

Legt der Teilfonds mehr als 5% seines Nettovermögens in Schuldverschreibungen im Sinne des vorstehenden Unterabsatzes an, die von ein und demselben Emittenten begeben werden, so darf der Gesamtwert dieser Anlagen 80% des Wertes des Nettovermögens des Teilfonds nicht überschreiten.

5. Die in den Absätzen 3. und 4. genannten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente werden bei der Anwendung der in Absatz 2. vorgesehen Anlagegrenze von 40% nicht berücksichtigt.

Die in den Absätzen 1., 2., 3. und 4. genannten Grenzen dürfen nicht kumuliert werden; daher dürfen gemäß den Absätzen 1., 2., 3. und 4. getätigte Anlagen in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein und desselben Emittenten oder in Einlagen bei diesem Emittenten oder in Derivaten desselben nicht 35% des Nettovermögens des Teilfonds übersteigen.

Gesellschaften, die im Hinblick auf die Erstellung des konsolidierten Abschlusses im Sinne der Richtlinie 83/349/EWG oder nach den anerkannten internationalen Rechnungslegungsvorschriften derselben Unternehmensgruppe angehören, sind bei der Berechnung der in diesem Abschnitt vorgesehen Anlagegrenzen als ein einziger Emittent anzusehen.

Jeder Teilfonds darf kumulativ bis zu 20% seines Nettovermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein und desselben Unternehmensgruppe anlegen.

4.4

1. Unbeschadet der unter Punkt 4.7 festgelegten Anlagegrenzen betragen die unter Punkt 4.3 genannten Obergrenzen für Anlagen in Aktien und/oder Schuldtiteln ein und desselben Emittenten höchstens 20%, wenn es Ziel der Anlagestrategie eines Teilfonds ist, einen bestimmten, im Anhang zu diesem Prospekt näher beschriebenen und von der Luxemburger Aufsichtsbehörde (CSSF) anerkannten Aktien- oder Schuldtitelindex nachzubilden; Voraussetzung hierfür ist, dass

- die Zusammensetzung des Index hinreichend diversifiziert ist,
- der Index eine adäquate Bezugsgrundlage für den Markt darstellt, auf den er sich bezieht,

- der Index in angemessener Weise veröffentlicht wird.

2. Die in Absatz 1. festgelegte Grenze beträgt 35%, sofern dies aufgrund außergewöhnlicher Marktbedingungen gerechtfertigt ist, und zwar insbesondere auf geregelten Märkten, auf denen bestimmte Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente stark dominieren. Eine Anlage bis zu dieser Obergrenze ist nur bei einem einzigen Emittenten möglich.

4.5

1. Abweichend von den unter Punkt 4.3 angeführten Regelungen, kann die Luxemburger Aufsichtsbehörde (CSSF) Teilfonds gestatten, nach dem Grundsatz der Risikostreuung bis zu 100% seines Nettovermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten verschiedener Emissionen anzulegen, die von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder seinen Gebietskörperschaften oder von einem Drittstaat (Mitglied der OECD) oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Union angehören, begeben oder garantiert werden.

Die Luxemburger Aufsichtsbehörde (CSSF) erteilt die vorerwähnte Genehmigung nur dann, wenn sie der Auffassung ist, dass die Anteilinhaber des betreffenden Teilfonds den gleichen Schutz genießen, wie Anteilinhaber von Teilfonds, welche die unter Punkt 4.3 und 4.4 angeführten Grenzen einhalten.

Die betreffenden Teilfonds müssen Wertpapiere halten, die im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei die Wertpapiere aus ein und derselben Emission 30% des Nettovermögens des betreffenden Teilfonds nicht übersteigen dürfen.

2. Wenn die unter Absatz 1. genannte Genehmigung erteilt wird, so müssen die betroffenen Teilfonds in einem Anhang zu diesem Prospekt ausdrücklich die Staaten, Gebietskörperschaften oder internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters erwähnen, die Wertpapiere begeben oder garantieren, in denen die Teilfonds mehr als 35% ihres Nettovermögens anzulegen beabsichtigen.

3. Ferner müssen die betroffenen Teilfonds im Falle einer Erteilung dieser Genehmigung durch die Luxemburger Aufsichtsbehörde (CSSF) im Prospekt, im vereinfachten Prospekt sowie in sonstigen Werbeschriften zu den betroffenen Teilfonds deutlich auf diese Genehmigung hinweisen und dabei die Staaten, Gebietskörperschaften oder internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters angeben, in deren Wertpapieren die betroffenen Teilfonds mehr als 35% ihres Nettoteilfondsvermögens anzulegen beabsichtigen oder angelegt haben.

4.6

1. Der Teilfonds darf Anteile anderer OGAW und/oder anderer OGA im Sinne von Punkt 4.1 Absatz 1. Buchstabe e. erwerben, wenn er nicht mehr als 20% seines Nettovermögens in ein und demselben OGAW oder einem anderen OGA anlegt.

Bei der Verwendung der Anlagegrenze ist jeder Teilfonds des Umbrella-Fonds im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen wie ein eigenständiger Emittent zu betrachten, vorausgesetzt, das Prinzip der Einzelhaftung pro Teilfonds im Hinblick auf Dritte findet Anwendung.

Anlagen in Anteilen von anderen OGA als OGAW dürfen insgesamt 30% des Nettovermögens des Teilfonds nicht übersteigen.

Wenn der Teilfonds Anteile eines anderen OGAW und/oder sonstigen OGA erworben hat, werden die Anlagewerte des betreffenden OGAW oder anderen OGA in Bezug auf die unter Punkt 4.3 genannten Obergrenzen nicht berücksichtigt.

Erwirbt der Teilfonds Anteile anderer OGAW und/oder sonstiger OGA, die unmittelbar oder mittelbar von einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so werden für die Zeichnung oder den Rückkauf von Anteilen der anderen OGAW und/oder anderen OGA durch den Teilfonds keine Ausgabeaufschläge, Vertriebsprovisionen und Rücknahmeprovisionen berechnet. Investiert ein Teilfonds in einen derartigen OGAW oder OGA, dann werden die dem Teilfonds in Rechnung gestellten Gebühren (Verwaltungsgebühr, Anlageberater-/Fondsmanagerhonorar und Depotbankgebühr), soweit diese Gebühren identischen Begünstigten zukommen, anteilig um diesen Teil gekürzt. Durch die Investition in andere Investmentfonds kann es zu Kostendoppelbelastungen kommen, die im Geprüften Rechenschaftsbericht erwähnt werden. Zielfonds werden zu banküblichen Konditionen erworben, so dass grundsätzlich lediglich eine geringe Doppelbelastung entstehen sollte. Darüber hinaus werden gegebenenfalls erlangte Gebührenermäßigungen dem Teilfondsvermögen gutgeschrieben.

4.7

1. Die Verwaltungsgesellschaft darf für keinen von ihr verwalteten Teilfonds, die unter den Anwendungsbereich von Teil 1 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen fallen, Aktien erwerben, die mit einem Stimmrecht verbunden sind, das es ihr ermöglicht, einen nennenswerten Einfluss auf die Geschäftsführung eines Emittenten auszuüben.

2. Ferner darf kein Teilfonds mehr als:

- 10% der stimmrechtslosen Aktien ein und desselben Emittenten,
 - 10% der Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten,
 - 25% der Anteile ein und desselben OGAW und/oder OGA,
 - 10% der Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten
- erwerben.

Die im zweiten, dritten und vierten Gedankenstrich vorgesehenen Grenzen brauchen beim Erwerb nicht eingehalten zu werden, wenn sich der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen oder der Geldmarktinstrumente oder der Nettobetrag der ausgegebenen Anteile zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht berechnen lässt.

3. Die Absätze 1. und 2. sind nicht anwendbar im Hinblick auf:

a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder dessen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden;

- b. von einem Drittstaat begebene oder garantierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente;
- c. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Union angehören;
- d. Aktien, die ein OGAW an dem Kapital einer Gesellschaft eines Drittstaates hält, die ihr Vermögen im Wesentlichen in Wertpapieren von Emittenten anlegt, die in diesem Drittstaat ansässig sind, wenn eine derartige Beteiligung für den OGAW aufgrund der Rechtsvorschriften dieses Drittstaates die einzige Möglichkeit darstellt, Anlagen in Wertpapieren von Emittenten dieses Drittstaates zu tätigen. Diese Ausnahmeregelung gilt jedoch nur unter der Voraussetzung, dass die Gesellschaft des Drittstaates in ihrer Anlagepolitik die unter Punkt 4.3 und 4.6 sowie Punkt 4.7 Absatz 1. und 2. festgelegten Grenzen nicht überschreitet. Bei Überschreitung der unter Punkt 4.3 und 4.6 festgelegten Grenzen finden die unter Punkt 4.8 festgelegten Regelungen sinngemäß Anwendung.

4.8

1. Der Teilfonds braucht die in diesem Abschnitt vorgesehenen Anlagegrenzen bei der Ausübung von Bezugsrechten, die an Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente geknüpft sind, die sie in ihrem Teilfondsvermögen halten, nicht einzuhalten.

Unbeschadet ihrer Verpflichtung, auf die Einhaltung des Grundsatzes der Risikostreuung zu achten, können neu zugelassene OGAW während eines Zeitraums von sechs Monaten nach ihrer Zulassung von den unter Punkt 4.3, 4.4, 4.5 und 4.6 festgelegten Bestimmungen abweichen.

2. Werden die unter Absatz 1. genannten Grenzen vom Teilfonds unbeabsichtigt oder infolge von der Ausübung von Bezugsrechten überschritten, so muss der Teilfonds im Rahmen der von ihm getätigten Verkäufe von Vermögenswerten vorrangig die Bereinigung dieser Situation unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber anstreben.

3. In dem Fall, in dem ein Emittent eine Rechtseinheit mit mehreren Teilfonds bildet, bei der die Aktiva eines Teilfonds ausschließlich den Ansprüchen der Anleger dieses Teilfonds gegenüber sowie gegenüber den Gläubigern haften, deren Forderung anlässlich der Gründung, der Laufzeit oder Liquidation des Teilfonds entstanden ist, ist jeder Teilfonds zwecks Anwendung der Vorschriften über die Risikostreuung entsprechend Punkt 4.3, 4.4 und 4.6 als eigenständiger Emittent anzusehen.

4.9

1. Das Fondsvermögen darf nur insoweit zur Sicherung verpfändet, übereignet bzw. abgetreten oder sonst belastet werden, als dies an einer Börse, einem anderen Markt oder im Zusammenhang mit eingegangenen Geschäften aufgrund verbindlicher Auflagen gefordert wird.

Jeder Teilfonds darf Kredite bis zu 10% des Nettoteilfondsvermögens aufnehmen, sofern es sich um kurzfristige Kredite handelt. Jeder Teilfonds darf Fremdwährungen durch ein «Back-to-back»-Darlehen erwerben.

Zu Lasten des Fondsvermögens dürfen weder Kredite gewährt noch für Dritte Bürgschaftsverpflichtungen eingegangen werden. Dem steht der Erwerb oder die Zeichnung nicht voll eingezahlter Wertpapiere, Geldmarktinstrumente oder anderer Finanzinstrumente im Sinne von Punkt 4.1 Absatz 1. Buchstabe e., g. und h. durch die betreffenden Teilfonds nicht entgegen.

4.10

1. Leerverkäufe von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen unter Punkt 4.1 Absatz 1. Buchstabe e., g. und h. genannten Finanzinstrumenten dürfen von für Rechnung des Fonds bzw. seiner Teilfonds handelnden Verwaltungsgesellschaften oder Verwahrstellen nicht getätigt werden.

4.11

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann mit dem Einverständnis der Depotbank weitere Anlagebeschränkungen vornehmen, um den Bedingungen in den Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden bzw. vertrieben werden sollen.

4.12

Im Rahmen der Teilfonds wird ein Risikomanagement-Verfahren eingesetzt, welches es der Verwaltungsgesellschaft ermöglicht, das mit den Anlagepositionen der Teilfonds verbundene Risiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisiko des Anlageportfolios jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Hinblick auf Derivate wird in diesem Zusammenhang ein Verfahren eingesetzt, welches eine präzise und unabhängige Bewertung des mit einem Derivat verbundenen Risikos ermöglicht.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt für jeden Teilfonds sicher, dass das mit Derivaten jeweils verbundene Gesamtrisiko den Gesamtnettowert des jeweiligen Teilfondsportfolios nicht überschreitet. Bei der Berechnung dieses Risikos werden der Marktwert der jeweiligen Basiswerte, das Ausfallrisiko der Gegenpartei, künftige Marktfluktuationen und die für die Liquidation der Positionen erforderliche Zeit berücksichtigt.

29. Artikel 5 Absatz 1 wird wie folgt abgeändert:

Art. 5. Ausgabe von Anteilen. Anteile eines jeden Teilfonds werden von der Verwaltungsgesellschaft zu dem im Verkaufsprospekt festgelegten Ausgabepreis und den dort bestimmten Bedingungen ausgegeben. Anteilhaber sind nur Miteigentümer des Teilfonds, an dem sie Anteile besitzen.

30. Artikel 6 Absatz 1 wird wie folgt abgeändert:

Art. 6. Ausgabepreis. Der Ausgabepreis ist der Nettoinventarwert pro Anteil eines jeden Teilfonds veröffentlicht am nächstfolgenden, wie für jeden Teilfonds im Verkaufsprospekt und vereinfachten Prospekt definierten, Bewertungstag, an dem der Zeichnungsantrag bei der Verwaltungsgesellschaft eingegangen ist. Die Höhe des respektiven Ausgabeaufschlags je Teilfonds ist dem «BayernLB INVEST Im Überblick» zu entnehmen. Der Zeichnungsantrag muß vor 17.00 Uhr Luxemburger Zeit des entsprechenden Bewertungstages bei der Verwaltungsgesellschaft eingegangen sein.

31. Artikel 6 Absatz 2 wird als Absatz 3 weitergeführt.

32. Artikel 6 Absatz 2 wird wie folgt neu gefasst:

Der Ausgabepreis jeder Anteilscheinklasse kann jeweils um Stempelgebühren oder andere Belastungen welche der Verwaltungsgesellschaft entstehen, sowie um eine Verkaufsprovision zuzüglich eines den Vertriebsstellen zukommenden Ausgabeaufschlags, die die Verwaltungsgesellschaft festsetzt, erhöht werden. Der Ausgabepreis kaufmännisch gerundet auf zwei Nachkommastellen.

33. Artikel 7 Absatz 1 wird wie folgt abgeändert:

Art. 7. Anteile an einem Teilfonds. Vorbehaltlich der örtlichen Gesetze in den Ländern, in denen Anteile angeboten werden, werden die Anteile als Namensanteile oder als Inhaberanteile ausgegeben.

34. Artikel 7 Absatz 6 wird wie folgt abgeändert:

Alle Anteile eines Teilfonds haben grundsätzlich die gleichen Rechte.

35. Artikel 7 Absatz 7 wird wie folgt abgeändert:

Die Verwaltungsgesellschaft kann für jeden Teilfonds mehrere Anteilklassen mit jeweils von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Merkmalen und Rechten, wie im Verkaufsprospekt für jeden Teilfonds beschrieben, anbieten. Die Anteilklassen können sich unterscheiden durch die Ausschüttungspolitik (Ausschüttung oder Thesaurierung), das Anlegerprofil (Institutionelle Anleger oder Nicht-Institutionelle Anleger), die Gebührenpolitik (z.B. Ausgabeaufschlag, Vertriebsprovision, Verwaltungsgebühr) oder sonstige von der Verwaltungsgesellschaft festgelegte und im Prospekt angegebene Merkmale und Rechte.

36. Artikel 7 Absatz 8 wird wie folgt neu gefasst:

Auf die Anteilklassen mit Ausgabeaufschlag wird ein maximaler Ausgabeaufschlag von 5% berechnet; auf die Anteilklassen mit Vertriebsprovision wird eine maximale Vertriebsprovision von 1,5% p.a. verrechnet.

37. Artikel 7 Absatz 9 wird gestrichen.

38. Artikel 8 Absatz 1 wird wie folgt abgeändert:

Art. 8. Nettoinventarwert. Der Nettoinventarwert pro Anteil eines jeden Teilfonds wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einer in Luxemburg von ihr beauftragten Gesellschaft an jedem wie für jeden Teilfonds im Verkaufsprospekt festgelegten Bewertungstag bestimmt, indem der Nettoinventarwert des entsprechenden Teilfonds (Vermögen abzüglich Verbindlichkeiten) durch die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile desselben Teilfonds geteilt wird. Der Nettoinventarwert für jedes Teilfonds ist in der Währung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt.

39. Artikel 8 Absatz 2 wird wie folgt abgeändert:

Der Wert des Vermögens eines jeden Teilfonds wird wie folgt bestimmt:

40. Artikel 8 Absatz 2 Nr. 1 wird wie folgt abgeändert:

1. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit einer (Rest-)Laufzeit von mehr als einem Jahr und andere gesetzlich und gemäß diesem Verwaltungsreglement zulässige Vermögenswerte, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letztbekanntesten Verkaufskurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten im Handel ist, wird der letztbekannteste Verkaufskurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier benutzt.

41. Artikel 8 Absatz 2 Nr. 2 wird wie folgt abgeändert:

2. Nichtnotierte Wertpapiere, andere gesetzlich und gemäß diesem Verwaltungsreglement zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von unabhängigen Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.

42. Artikel 8 Absatz 2 Nr. 3 wird wie folgt neu gefasst:

3. Anteile anderer OGAW oder OGA werden zu ihrem letztverfügbaren Nettoinventarwert berechnet.

43. Artikel 8 Absatz 2 Nr. 4 wird wie folgt neu eingefügt:

4. Flüssige Mittel werden zu ihrem Nominalwert plus aufgelaufenen Zinsen bewertet.

44. Artikel 8 Absatz 5 wird wie folgt abgeändert:

Wann immer ein Devisenkurs benötigt wird, um den Nettoinventarwert eines Teilfonds zu bestimmen, wird der letztbekannteste Devisenmittelkurs herangezogen.

45. Artikel 8 Absatz 6 wird wie folgt abgeändert:

Zusätzlich werden angemessene Vorkehrungen getroffen, um die belasteten Gebühren und das aufgelaufene Einkommen für jeden Teilfonds zu berechnen.

46. Artikel 8 Absatz 8 wird wie folgt abgeändert:

Zum Zweck der Aufstellung von Jahres- und Halbjahresberichten wird das gesamte Fondsvermögen in Euro ausgedrückt; dieser Wert entspricht der Saldo aller Aktiva und Passiva jedes Teilfonds des Fonds.

47. Artikel 8 Absatz 9 wird wie folgt abgeändert:

Für diese Berechnung wird der Nettoinventarwert eines jeden einzelnen Teilfonds in Euro konvertiert.

48. Artikel 8 Absatz 10 wird wie folgt abgeändert:

Sofern für einen Teilfonds mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

a. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

b. Der Mittelzufluß aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds. Der Mittelabfluß aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds.

c. Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile mit Ausschüttung um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der Anteile mit Ausschüttung am Wert des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds um den Gesamtbetrag der Ausschüttung, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - thesaurierenden Anteile am Netto-Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds erhöht.

d. Die Aufwendungen der Vertriebsprovision, die den Anteilen mit Vertriebsprovision belastet werden können, vermindern den prozentualen Anteil der Anteile mit Vertriebsprovision am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds, während sich der prozentuale Anteil der Anteile mit Ausgabeaufschlag am Netto-Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds erhöht.

49. Artikel 8 Absatz 11 wird wie folgt abgeändert:

Die Verwaltungsgesellschaft kann bei umfangreichen Rücknahmebegehren, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, unter vorheriger Zustimmung der Depotbank den Nettoinventarwert der Anteile eines Teilfonds auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an dem sie für den entsprechenden Teilfonds unverzüglich und unter Wahrung der Interessen der betreffenden Anteilhaber, die erforderlichen Vermögenswerte veräußert und kann die Anteile erst dann zu dem entsprechenden Nettoinventarwert zurücknehmen; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den entsprechenden Teilfonds.

50. Artikel 9 wird wie folgt abgeändert:

Art. 9. Zeitweilige Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes und der Ausgabe, der Rücknahme und der Umwandlung von Anteilen eines bzw. aller Teilfonds. Die Verwaltungsgesellschaft kann zeitweilig die Berechnung des Nettoinventarwertes eines jeden Teilfonds und folglich die Ausgabe, Rücknahme und Umwandlung von Anteilen eines bzw. aller Teilfonds aussetzen, wenn:

a) eine Börse oder ein geregelter Markt, an denen ein wesentlicher Teil der Wertpapiere eines Teilfonds notiert ist oder gehandelt wird, geschlossen ist (außer an gewöhnlichen Wochenenden oder Feiertagen) oder wenn der Handel an einer solchen Börse oder an einem solchen Markt begrenzt oder suspendiert ist;

b) politische, wirtschaftliche, militärische, geldliche Notlagen, die außerhalb der Kontrolle, Verantwortung oder des Einflusses der Verwaltungsgesellschaft liegen, Verfügungen über das betreffende Teilfondsvermögen unmöglich machen;

c) eine Unterbrechung der Nachrichtenverbindungen oder irgendein anderer Grund es unmöglich machen, den Wert eines wesentlichen Teils eines Teilfonds zu bestimmen;

d) wegen Einschränkungen des Devisenverkehrs oder sonstiger Übertragungen von Vermögenswerten Geschäfte für der jeweilige Teilfonds undurchführbar werden, oder falls es objektiv nachgewiesen werden kann, daß Käufe oder Verkäufe eines wesentlichen Teils der Vermögenswerte eines Teilfonds nicht zu marktgerechten Kursen getätigt werden können.

51. Artikel 10 Absatz 2 wird wie folgt abgeändert:

Der Rücknahmepreis jedes Teilfonds ist der Nettoinventarwert pro Anteil, wie er am Tag des Erhalts des Rücknahmeantrags und im Falle von Anteilzertifikaten, des Erhalts der entsprechenden Zertifikate entsprechend den im Verkaufsprospekt festgelegten Bedingungen bestimmt wird, beziehungsweise wie er am nächstfolgenden Tag veröffentlicht wird. Rücknahmeanträge werden berücksichtigt, wenn sie bis 17.00 Uhr Luxemburger Zeit des entsprechenden Bewertungstages bei der Verwaltungsgesellschaft eingehen.

52. Artikel 10 Absatz 3 wird wie folgt abgeändert:

Für Anträge, die nach 17.00 Uhr des entsprechenden Bewertungstages eingehen, gilt der Nettoinventarwert pro Anteil des entsprechenden Teilfonds, der am darauffolgenden Bewertungstag berechnet wird. Je nach der Entwicklung des Nettoinventarwertes kann der Rücknahmepreis höher oder niedriger als der gezahlte Ausgabepreis sein.

53. Artikel 10 Absatz 4 wird wie folgt neu eingefügt:

Der Rücknahmepreis jeder Anteilscheinklasse kann sich jeweils um Steuern oder andere Belastungen welche der Verwaltungsgesellschaft entstehen, sowie um eine eventuell anfallende Gebühr zugunsten der Vertriebsstellen und um eine Rücknahmegebühr, die die Verwaltungsgesellschaft festsetzt, erhöhen. Der Rücknahmepreis wird kaufmännisch gerundet um zwei Nachkommastellen.

54. Artikel 10 Absatz 5 wird wie folgt abgeändert:

Die Verwaltungsgesellschaft muß dafür Sorge tragen, daß das Teilfondsvermögen genügende flüssige Mittel besitzt, um nach Erhalt von Rücknahmeanträgen die Rückzahlung für Anteile unter normalen Umständen binnen 4 Luxemburger Bankarbeitstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag vorzunehmen.

55. Artikel 10 Absatz 6 wird wie folgt eingefügt:

Die Depotbank ist verpflichtet, die Zahlung des Rücknahmepreises binnen 4 Luxemburger Bankarbeitstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag vorzunehmen, außer bei spezifischen gesetzlichen Bestimmungen, wie z.B. Währungsbeschränkungen, oder einem Umstand außerhalb der Kontrolle der Depotbank, der die Überweisung des Rücknahme-

preises in das Land, aus dem die Rücknahme beantragt wurde, unmöglich macht. Außerdem kann die Verwaltungsgesellschaft mit der Zustimmung der Depotbank im Falle von umfangreichen Rücknahmeanträgen die Zahlung des Rücknahmepreises aufschieben, bis die entsprechenden Vermögenswerte veräußert wurden (siehe Artikel 8).

56. Artikel 11 wird wie folgt abgeändert:

Art. 11. Umwandlung von Anteilen. Die Umwandlung von Anteilen eines Teilfonds in Anteile eines anderen Teilfonds kann an jedem Bewertungstag in Luxemburg durch Einreichung eines Umwandlungsbegehrens bei der Verwaltungsgesellschaft erfolgen. Die Umwandlung erfolgt am Tag des Eintreffens des Begehrens zum entsprechend den im Verkaufsprospekt festgelegten Bedingungen ermittelten Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Teilfonds desselben Tages bzw. des nächstfolgenden Bewertungstages, veröffentlicht am nächstfolgenden Tag und unter Anwendung des zum Zeitpunkt der Umwandlung letztbekannten Devisenmittelkurses.

Umwandlungsbegehren werden bis 17.00 Uhr Luxemburger Zeit des entsprechenden Bewertungstages berücksichtigt. Für Anträge, die nach 17.00 Uhr (Luxemburger Zeit) eingehen, gelten die Nettoinventarwerte pro Anteil der betreffenden Teilfonds des nächstfolgenden Bewertungstages.

Wandelt ein Anleger seine Anteile von einem Teilfonds in Anteile eines anderen Teilfonds mit höherem Ausgabeaufschlag um, dann wird die positive Differenz dieser Ausgabeaufschläge in Rechnung gestellt.

57. Artikel 12 Absatz 1 Nummern 1, 2, 3, 6, werden wie folgt abgeändert:

Art. 12. Ausgaben des Fonds. Die folgenden Kosten werden direkt vom Fonds getragen. Für wesentliche Ausgaben des Fonds, deren Höhe vorhersehbar ist, werden bewertungstäglich Rückstellungen gebildet.

1. Die Verwaltungsgesellschaft berechnet eine jährliche Verwaltungsgebühr von maximal 2%. Etwaige Fondsmanager- und eventuell anfallende Anlageberaterhonorare inklusive erfolgsabhängige Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung eines Teilfondsvermögens können dem jeweiligen Teilfonds separat belastet werden. Die Verwaltungsgebühr, etwaige Fondsmanagerhonorare und eventuell anfallende Anlageberaterhonorare sowie deren Berechnungsmethode werden in der Übersicht des jeweiligen Teilfonds aufgeführt.

2. Die Depotbank berechnet eine jährliche Depotbankgebühr von maximal 0,7%, zahlbar monatlich, berechnet auf den letzten Nettoinventarwert eines jeden Teilfonds am Ende eines jeden Monats. Diese Depotgebühren beinhalten in der Regel alle fremden Verwahrungs- und Verwaltungsgebühren, die von anderen Korrespondenzbanken und/oder Clearingstellen (z.B. CLEARSTREAM oder EUROCLEAR) für die Verwahrung der Vermögenswerte des Fonds in Rechnung gestellt werden. Des Weiteren erhält die Depotbank aus dem Vermögen eines jeden Teilfonds eine bankenübliche Umsatzprovision auf jede Wertpapiertransaktion an einer öffentlichen Börse oder im Freiverkehr.

3. Übliche Makler-, Broker- und Bankgebühren, die für Geschäfte eines jeden Teilfonds anfallen.

6. Kosten des Rechnungswesens, der Buchführung, der Register- und Transferstelle, der Messung der Performance der Teilfonds, des Risk Managements und der täglichen Errechnung des Inventarwertes und dessen Veröffentlichung.

58. Artikel 12 Absatz 1 Nummern 10 - 16 werden wie folgt neu eingefügt und neu gegliedert:

10. Eventuell anfallende Mehrwertsteuern;

11. Kosten zur Förderung des Vertriebs;

12. Kosten für die Bekanntmachung der Besteuerungsgrundlagen und der Bescheinigung, dass die steuerlichen Angaben nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden sowie die Kosten zur Erstellung und Bekanntmachung steuerlicher Hinweise;

13. Kosten für Rechtsberatung und alle ähnlichen administrativen Kosten, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anteilinhaber des Fonds handeln;

14. Kosten etwaiger Börsennotierung(en) und/oder Registrierung der Anteile zum öffentlichen Vertrieb in verschiedenen Ländern;

15. Eine jährliche Abgabe («taxe d'abonnement») wird vom Großherzogtum Luxemburg dem Gesamtnettovermögen auferlegt;

16. Die Verwaltungsgesellschaft ist ermächtigt, auf Anteile bestimmter Anteilklassen eine Vertriebsprovision von maximal 1,5% pro Jahr des dieser Klasse zukommenden Anteils des Nettoinventarwertes innerhalb des jeweiligen Teilfonds zu berechnen. Die Berechnungsmethode ist im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds beschrieben.

59. Artikel 12 Absatz 2 wird wie folgt abgeändert:

Im Falle, dass eine der oben genannten Ausgaben des Fonds nicht einem bestimmten einzelnen Teilfonds zugeteilt werden kann, wird diese Ausgabe allen Teilfonds pro rata zum Nettoinventarwert jedes einzelnen Teilfonds zugeteilt.

60. Artikel 12 Absatz 3 wird wie folgt abgeändert:

Wo der Fonds eine der oben genannten Ausgaben für ein bestimmtes einzelnes Teilfonds oder im Zusammenhang mit einem bestimmten einzelnen Teilfonds macht, wird diese Ausgabe jenem Teilfonds zugeteilt.

61. Artikel 14 Absatz 1 bis 3 wird wie folgt abgeändert:

Art. 14. Ausschüttungen. Eine Ausschüttung erfolgt nur auf die Anteile ausschüttender Anteilklassen; die Erträge, die auf thesaurierende Anteilklassen entfallen, werden nicht ausgeschüttet sondern wieder angelegt.

Die Verwaltungsgesellschaft wird jedes Jahr für die ausschüttenden Anteilklassen Ausschüttungen aus den ordentlichen Nettoerträgen und den netto realisierten Kapitalgewinnen, die diesen Klassen innerhalb des jeweiligen Teilfonds zukommen, vornehmen. Des Weiteren, kann die Verwaltungsgesellschaft um einen hinreichenden Ausschüttungsbetrag zu gewähren, jegliche andere Ausschüttung vornehmen.

Es wird keine Ausschüttung erfolgen, wenn als ein Resultat hiervon das Nettovermögen des Fonds unter das vom Luxemburger Gesetz vorgesehene Minimum von EUR 1.250.000,00 fallen würde.

62. Artikel 15 Absatz 2 wird wie folgt abgeändert:

Änderungen des Verwaltungsreglements werden beim Handelsregister des Bezirksgerichtes in Luxemburg hinterlegt und ein Vermerk dieser Hinterlegung wird im Mémorial veröffentlicht.

63. Artikel 15 Absatz 3 wird wie folgt abgeändert:

Die Änderungen treten am Tage der Unterzeichnung des ganz oder teilweise geänderten Verwaltungsreglements in Kraft.

64. Artikel 16 Absatz 1 wird wie folgt abgeändert:

Art. 16. Veröffentlichungen. Der Nettoinventarwert, der Ausgabe- und Rücknahmepreis eines jeden Teilfonds können über die Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und jede Zahlstelle erfragt werden.

65. Artikel 16 Absatz 3 wird wie folgt abgeändert:

Die Liquidation des Fonds wird im Luxemburger Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations veröffentlicht. Die Liquidation des Fonds wird darüber hinaus im d'Wort und in 2 größeren ausländischen Zeitungen veröffentlicht. Die Zusammenlegung von Teilfonds, die Einbringung eines Teilfonds in einen anderen OGAW Luxemburger oder ausländischen Rechts, die Auflösung eines Teilfonds sowie die Ausgabe weiterer Anteile eines Teilfonds dessen Zeichnungsperiode beschränkt ist, werden in den Ländern, wo der Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist, veröffentlicht. Mitteilungen an die Anteilinhaber, inklusive Mitteilungen über die Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes und des Ausgabe- und Rücknahmepreises eines Teilfonds werden in den Zeitungen der Länder veröffentlicht, in denen Anteile angeboten oder verkauft werden.

66. Artikel 17 Absatz 1 bis 10 wird wie folgt abgeändert:

Art. 17. Dauer und Liquidation des Fonds, Auflösung eines Teilfonds. Der Fonds ist auf unbestimmte Dauer errichtet. Die einzelnen Teilfonds können für eine bestimmte Laufzeit aufgelegt werden, und somit für eine vom Fonds abweichende Dauer errichtet werden. Nähere Informationen hierzu sind den respektiven Fondsbeschreibungen im Verkaufsprospekt unter «BayernLB INVEST im Überblick» zu entnehmen.

Der Fonds oder einzelne Teilfonds können jederzeit durch gegenseitiges Einverständnis der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank liquidiert werden. Zusätzlich erfolgt die Liquidation des Fonds bei Eintritt der gesetzlichen Voraussetzungen des Artikels 22 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Sobald die Entscheidung gefällt wird, den Fonds oder ein Teilfonds aufzulösen, werden keine Anteile des Fonds beziehungsweise des betreffenden Teilfonds mehr ausgegeben oder zurückgenommen (es sei denn alle Anteilinhaber können gleich behandelt werden). Dies wird den Anteilhabern gemäß Artikel 16 dieses Verwaltungsreglements bekanntgegeben. Die Verwaltungsgesellschaft wird das Vermögen eines jeden Teilfonds im Interesse der Anteilinhaber des entsprechenden Teilfonds veräußern und die Depotbank wird den Nettoliquidationserlös gemäß den Anweisungen der Verwaltungsgesellschaft nach Abzug der Liquidationskosten und -gebühren an die Anteilinhaber des jeweiligen Teilfonds im Verhältnis zu ihrer Beteiligung auszahlen.

Beträge, die aus der Liquidation des Fonds oder eines seiner Teilfonds stammen und die von den berechtigten Anteilhabern nicht eingelöst werden, werden durch die Depotbank zugunsten der berechtigten Anteilinhaber bei der «Caisse des Consignations» in Luxemburg hinterlegt. Die Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb von 30 Jahren nach Hinterlegung dort angefordert werden.

Teilfonds können unter den nachfolgend beschriebenen Bedingungen zusammengelegt werden, indem ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds des Fonds eingebracht wird und sie können in einen anderen Organismus für gemeinsame Anlage («OGA») eingebracht werden.

Eine Zusammenlegung von Teilfonds sowie die Einbringung in einen anderen OGA erfolgen auf Beschluß der Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, Teilfonds zusammenzulegen, wenn die Verwaltung eines oder aller zusammenzulegender Teilfonds nicht mehr in wirtschaftlich effizienter Weise gewährleistet werden kann oder im Falle einer Änderung der wirtschaftlichen oder politischen Situation.

Im Falle der Verschmelzung von Teilfonds wird die Verwaltungsgesellschaft die Absicht der Verschmelzung den Anteilhabern des oder der einzubringenden Teilfonds durch Veröffentlichung gemäß den Bestimmungen von Artikel 16 dieses Verwaltungsreglements mindestens einen Monat vor Inkrafttreten des Verschmelzungsbeschlusses mitteilen; diesen Anteilhabern steht dann das Recht zu, alle oder einen Teil ihrer Anteile zum Nettoinventarwert ohne weitere Kosten zurückzugeben.

Die Einbringung eines Teilfonds in einen anderen Organismus für gemeinsame Anlage ist nur zulässig, soweit dieser andere OGA ein Organismus für gemeinsame Anlage in Wertpapiere Luxemburger Rechts, gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 ist. Die Einbringung eines Teilfonds in einen anderen OGA Luxemburger Rechts erfolgt im Übrigen nach den vorstehend aufgeführten Grundsätzen.

Ein Teilfonds kann in einen anderen OGA, welcher nach einem anderen als dem Luxemburger Recht verfaßt ist («ausländischer OGA»), eingebracht werden. In diesem Fall müssen die Anteilinhaber des jeweiligen Teilfonds zu einer Versammlung der Anteilinhaber einberufen werden; die Einbringung des jeweiligen Teilfonds insgesamt kann nur aufgrund eines einstimmigen Beschlusses aller Anteilinhaber dieses Teilfonds rechtswirksam erfolgen; mangels eines solchen einstimmigen Beschlusses können in den ausländischen OGA nur die Anteile der Anteilinhaber eingebracht werden, welche der Einbringung zugestimmt haben.

Luxembourg, den 24. Mai 2006.
BayernInvest LUXEMBOURG S.A.
Die Verwaltungsgesellschaft
J. Schwanitz / Ch. Konietzko
BANQUE LBLux S.A.
Die Depotbank
A. Hettinger / J.-M. Linster

Enregistré à Luxembourg, le 26 mai 2006, réf. LSO-BQ07957. – Reçu 58 euros.

Le Releveur (signé): D. Hartmann.

(047293//702) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mai 2006.

MINGUS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 83.700.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale extraordinaire du 10 février 2006

1. L'Assemblée accepte la démission en tant qu'administrateurs, de Monsieur Michele Canepa, employé privé, avec adresse professionnelle 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg et de Monsieur Roberto De Luca, employé privé, avec adresse professionnelle 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg.

2. L'Assemblée nomme en remplacement des administrateurs démissionnaires, LUX KONZERN, S.à r.l. avec siège social au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg et Monsieur David Giannetti, employé privé, avec adresse professionnelle 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg. Ces mandats se termineront lors de l'assemblée qui se tiendra en 2006.

Luxembourg, le 10 février 2006.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 14 février 2006, réf. LSO-BN03265. – Reçu 14 euros.

Le Releveur (signé): D. Hartmann

(018077/655/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 2006.

EIKON INVEST II S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 79.419.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Statutaire du 6 février 2006

- Ratification de la nomination de Mme J. Baxter, avec adresse professionnelle Alexandra House, Victoria Road 13-15, UK GY1 3ZD St Peter Port Guernsey, en tant qu'administrateur.

Le mandat viendra à échéance lors de l'assemblée générale statutaire de 2006.

Luxembourg, le 6 février 2006.

Certifié sincère et conforme

EIKON INVEST II S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 14 février 2006, réf. LSO-BN03249. – Reçu 14 euros.

Le Releveur (signé): D. Hartmann.

(018141/655/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 2006.

EIKON INVEST I HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 78.493.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Statutaire du 6 février 2006

- Ratification de la nomination de Mme J. Baxter, avec adresse professionnelle Alexander House, Victoria Road 13-15, UK GY1 3ZD St Peter Port Guernsey, en tant qu'administrateur.

Le mandat viendra à échéance lors de l'assemblée générale statutaire de 2006.

Luxembourg, le 6 février 2006.

Certifié sincère et conforme

EIKON INVEST I HOLDING S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 14 février 2006, réf. LSO-BN03252. – Reçu 14 euros.

Le Releveur (signé): D. Hartmann.

(018143/655/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 2006.

CYRAMA S.A., Société Anonyme.**Capital social: EUR 35.000,-.**Siège social: L-2320 Luxembourg, 69, boulevard de la Pétrusse.
R. C. Luxembourg B 100.331.*Extrait des résolutions prises par le conseil d'administration de la société en date du 14 décembre 2005*

Conformément à une résolution de l'assemblée générale des actionnaires de la Société en date du 5 mars 2004 autorisant le conseil d'administration de la Société à procéder à la nomination d'un administrateur-délégué à la gestion journalière, Monsieur Cyril Dupret, administrateur, né le 16 octobre 1973 à Saint-Etienne (France), demeurant au 334, rue du Docteur Ternel, F-69560 Sainte Colombe (France), a été nommé administrateur-délégué à la gestion journalière de la Société.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 6 février 2006.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 7 février 2006, réf. LSO-BN01701. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(018264/280/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 2006.

CEP II PARTICIPATIONS, S.à r.l., Sicar, Société d'Investissement en Capital à Risque.Siège social: L-2449 Luxembourg, 30, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 96.017.

Il résulte d'un contrat de transfert du 23 décembre 2005 entre CARLYLE EUROPE PARTNERS II L.P. (le «Cédant»), existant sous les lois d'Angleterre, CEP II TOP LUXCO, S.à r.l. (le «Cessionnaire»), existant sous les lois du Luxembourg, et la Société, que (i) mille six cent quatre-vingt-quatorze (1.694) parts sociales ordinaires de Catégorie B, (ii) quatre mille quatre cent quatre-vingt-treize (4.493) parts sociales ordinaires de Catégorie E de la Société et (iii) mille huit cent treize (1.813) parts sociales ordinaires de Catégorie F de la Société ont été transférées du Cédant au Cessionnaire.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 8 février 2006, réf. LSO-BN01844. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(018281/250/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 2006.

T. ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT SERVICES LIMITED, LUXEMBOURG BRANCH.Siège social de la maison-mère: London EC4N4TZ, 60, Queen Victoria Street.
Adresse de la succursale: L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 109.818.*Extrait du procès-verbal de la réunion des administrateurs de la société tenue à Londres le 6 décembre 2005*

Le Conseil d'administration a décidé de nommer Monsieur Edward C. Bernard comme nouvel administrateur de T. ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT SERVICES LIMITED.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour T. ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT SERVICES LIMITED, LUXEMBOURG BRANCH

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 16 février 2006, réf. LSO-BN03614. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(018283/267/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 février 2006.

TOITURES MEDERNACH JEAN-MICHEL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.Siège social: L-8834 Folschette, 58, rue Principale.
R. C. Luxembourg B 97.466.

Le bilan au 31 juillet 2004, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2006, réf. LSO-BM05788, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 2 février 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

(911631//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 2 février 2006.

WORLD COSMETICS S.A., Société Anonyme.**Capital social: EUR 31.000,00.**Siège social: L-1855 Luxembourg, 51, avenue J.F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 114.133.

Il résulte des résolutions prises par le conseil d'administration en date du 31 janvier 2006 que M. Emmanuel Famerie, avec l'adresse professionnelle au 51, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, a été nommé Administrateur-Délégué de la Société pour une durée déterminée de 6 ans.

La résolution mentionnée ci-dessus prend effet au 31 janvier 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

EQUITY TRUST CO. (LUXEMBOURG) S.A.

Agent domiciliataire

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} mars 2006, réf. LSO-BO00035. – Reçu 14 euros.

Le Releveur (signé): D. Hartmann.

(020923/683/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 mars 2006.

L-OR-O-A, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.
Enseigne commerciale: FABIENNE BELNOU CREATIONS.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 3, rue des Bains.
R. C. Luxembourg B 43.116.

Je soussignée Fabienne Belnou, commerçante, née à F-Nantes, le 27 juillet 1967, demeurant à L-8371 Hobscheid, 9, rue Hiehl, agissant comme unique associée de la prédite société, déclare ajouter une dénomination commerciale à la raison sociale L-OR-O-A, S.à r.l.

La société garde sa dénomination L-OR-O-A, S.à r.l. et fait le commerce sous l'enseigne FABIENNE BELNOU CREATIONS.

Luxembourg, le 15 février 2006.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 21 février 2006, réf. LSO-BN04509. – Reçu 14 euros.

Le Releveur (signé): Signature.

(021091/207/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 mars 2006.

INTERCONSULT, LUXEMBOURG INTERNATIONAL CONSULTING S.A., Société Anonyme.Siège social: L-1371 Luxembourg, 7, Val Sainte Croix.
R. C. Luxembourg B 40.312.

Extrait du procès-verbal du conseil d'administration du 17 février 2006

Le Conseil d'administration décide de réélire pour un an DELOITTE S.A. avec siège au 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg à la fonction de Réviseur d'entreprises d'INTERCONSULT.

Luxembourg, le 27 février 2006.

Pour extrait conforme

INTERCONSULT

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 28 février 2006, réf. LSO-BN06116. – Reçu 14 euros.

Le Releveur (signé): D. Hartmann.

(021134/536/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 mars 2006.

INVEST 8 S.A., Société Anonyme Holding.Siège social: L-1145 Luxembourg, 180, rue des Aubépines.
R. C. Luxembourg B 57.748.

Par décision du Conseil d'administration du 30 septembre 2002, le siège social a été transféré du 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg, au 180, rue des Aubépines, L-1145 Luxembourg.

Luxembourg, le 20 février 2006.

Pour INVEST 8 S.A., Société Anonyme Holding

EXPERTA LUXEMBOURG, Société Anonyme

A. Garcia-Hengel / S. Wallers

Enregistré à Luxembourg, le 21 février 2006, réf. LSO-BN04521. – Reçu 14 euros.

Le Releveur (signé): D. Hartmann.

(021142/1017/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 mars 2006.

GEPART S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1730 Luxembourg, 29, rue de l'Hippodrome.
R. C. Luxembourg B 67.339.

Extrait des résolutions prises lors de la réunion du conseil d'administration tenue à Luxembourg en date du 15 novembre 2005

- Le siège social de la société est fixé au 29, rue de l'Hippodrome, L-1730 Luxembourg.
Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Luxembourg, le 15 novembre 2005.

Pour extrait sincère et conforme

GEPART S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} mars 2006, réf. LSO-BO00053. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(021149/545/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 mars 2006.

SGAM PRIVATE VALUE S.C.A., SICAR A, Société d'investissement en capital à risque.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 116.314.

STATUTES

In the year two thousand and six, on the tenth day of May.

Before the undersigned Maître Gérard Lecuit, notary, residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

1) PRIVATE VALUE A, S.à r.l., a Société à responsabilité limitée incorporated under the laws of Luxembourg with registered office at 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg and not yet registered with the Luxembourg Trade and Companies Register,

here represented by Mr Yves Lacroix, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given on 10th May 2006.

2) SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTMENTS, Société anonyme with registered office at 170, place Henri Regnault, 92 400 Courbevoie and registered in the registre du commerce et des sociétés of Nanterre under number B 410 704 571,

here represented by Mr Yves Lacroix, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given on 10th May 2006.

3) SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT FINANCE, a company with registered office at 170, place Henri Regnault, 92 400, Courbevoie, France and registered in the registre du commerce et des sociétés of Nanterre under number B 393 314 240,

here represented by Mr Yves Lacroix, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given on 10th May 2006.

The said proxies, initialled ne varietur by the appearing parties and the notary, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing parties, acting in their hereabove stated capacities, have required the officiating notary to enact the deed of incorporation of a société en commandite par actions (S.C.A.) with variable capital qualifying as a société d'investissement en capital à risque (SICAR) which they declare organized among themselves and the articles of incorporation of which shall be as follows:

Art. 1. Name. There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of the shares of the Company hereafter issued (the «Shares»), a company in the form of a société en commandite par actions (S.C.A.) with variable capital qualifying as a société d'investissement en capital à risque (SICAR) under the name of SGAM PRIVATE VALUE S.C.A., SICAR A (the «Company»).

The Company shall be governed by the law of 15 June 2004 relating to the société d'investissement en capital à risque.

Art. 2. Registered Office. The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a decision of the Manager (as defined below). Within the same borough, the registered office may be transferred through simple resolution of the manager.

In the event that the Manager determines that extraordinary political, economic or social events have occurred or are imminent which would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such provisional measures shall have no effect on the nationality of the Company, which, notwithstanding such temporary transfer, shall remain a Luxembourg corporation.

Art. 3. Duration. The Company is incorporated for a term of 15 years from the initial closing made by the Partnership, it being understood that such initial closing shall take place no later than on 31st May, subject to an extension by decision of the general meeting of the Shareholders for up to two consecutive additional periods of one year each. Such decision is subject to the quorum and majority requirements for the amendments of the Articles.

In any case, the Company may be dissolved at any time by a resolution of the general meeting of the shareholders subject to the quorum and majority requirements for the amendment of these Articles.

Art. 4. Purpose. The purpose of the Company is the investment of the funds available to it in risk capital within the widest meaning permitted under article 1 of the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque.

The Company may also invest the funds available to it in any other assets permitted by law and consistent with its purpose.

Furthermore, the Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the fullest extent permitted under the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque.

Art. 5. Liability. The Manager is liable for all liabilities which cannot be met out of the assets of the Company. The holders of Class A Shares, Class B Shares or Class C Shares shall refrain from acting on behalf of the Company in any manner or capacity other than by exercising their rights as shareholders in general meetings and shall only be liable to the extent of their contributions to the Company.

Art. 6. Determination of the investment objectives and policies. The Manager shall determine the investment objectives and policies of the Company as well as the course of conduct of the management and the business affairs of the Company in relation thereto, as set forth in the Memorandum, in compliance with applicable laws and regulations.

Art. 7. Share Capital

(a) The capital of the Company shall be represented by Shares of no nominal value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 12 hereof. The minimum subscribed share capital of the Company, which must be achieved within twelve (12) months after the date on which the Company has been authorized as a société d'investissement en capital à risque (SICAR) under Luxembourg law, is one million euro (EUR 1,000,000.-).

(b) The share capital of the Company shall be represented by the following classes (the «Classes») of Shares of no nominal value:

(i) «Manager Share»: one Share which has been subscribed by the Manager as unlimited shareholder (actionnaire gérant commandité) of the Company;

(ii) «Class A Shares»: Class of Shares which shall be subscribed by investors as limited shareholders (actionnaires commanditaires);

(iii) «Class B Shares and C Shares»: Classes of Shares which shall be subscribed by the Investment Management and its employees, representatives and other persons or entities approved as holders of Class B Shares and/or Class C Shares («Connected Persons») as limited Shareholders (actionnaires commanditaires). Connected Persons must qualify as Eligible Investors.

The Classes of Shares may, as the Manager shall determine, be of one or more different Series, the features, terms and conditions of which shall be established by the Manager and disclosed in the Memorandum.

The Manager may create additional Classes and/or Series of Shares in accordance with the provisions and subject to the requirements of the law dated 10 August 1915 on commercial companies.

(c) The Company has been incorporated with a subscribed share capital of thirty one thousand and one hundred euros (EUR 31,100.-) divided into:

- One (1) Manager Share
- Three hundred and ten (310) Class A Shares
- Zero (0) Class B Share
- Zero (0) Class C Share

(d) With the exception of the Manager Share, the Company shall issue Shares which may be of different Series within the same Class as the Manager shall determine. The Manager Share, Class A, Class B and Class C Shares are issued fully paid up.

(e) Within the exception of the Manager Share, the Manager is authorized to issue, in accordance with Article 10 hereof and the provisions of the Memorandum, an unlimited number of fully paid up Shares of any Class without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the Shares to be issued.

Art. 8. Shares

(a) Shares are exclusively restricted to Institutional Investors, Professional Investors or Well-informed Investors within the meaning of article 2 of the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque (the «Eligible Investors»). This restriction is not applicable to the Manager which may hold one Manager Share without falling into one of these categories.

(b) All Shares shall be issued in registered form.

The inscription of the shareholder's name in the register of registered Shares evidences his right of ownership of such registered Shares.

All issued Shares of the Company shall be registered in the register of shareholders (the «Register»), which shall be kept by the Manager or by one entity designated therefore by the Company, under the responsibility of the Company and the Register shall contain the name of each shareholder, his residence, registered office or elected domicile, the number and class of Shares held by him, the amount paid in on each such Share and banking references. Until notices to the contrary shall have been received by the Company, it may treat the information contained in the Register as accurate and up to date and may in particular use the inscribed addresses for the sending of notices and announcements and the inscribed banking references for the making of any payments.

(c) Transfers of Shares shall be effected by inscription of the transfer to be made in the Register upon delivery to the Company of the transfer form provided therefore by the Manager along with other instruments of transfer satisfactory to the Company and the written agreement of the Manager which may not be unreasonably withheld.

(d) Each Share (Manager Share or Shares of other Classes) grants the right to one vote at every meeting of shareholders and as the case may be at separate Class meetings of the holders of Shares of each of the Classes issued.

(e) The Company recognizes only one single owner per Share. If one or more Shares are jointly owned or if the ownership of such Share(s) is disputed, all persons claiming a right to such Share(s) have to appoint one single attorney to represent such Share(s) towards the Company. The failure to appoint such attorney implies a suspension of all rights attached to such Share(s).

Art. 9. Transfer of Shares. Within the exception of the Manager Shares, Shares may only be transferred, pledged or assigned to Eligible Investors with the written consent from the Manager, which consent shall not be unreasonably withheld; any transfer or assignment of such Shares is subject to the purchaser or assignee thereof fully and completely assuming in writing prior to the transfer or assignment, all outstanding obligations of the seller under the subscription agreement entered into by the seller.

Art. 10. Issue of Shares. Potential shareholders shall be proposed to subscribe to Class A Shares, Class B Shares or Class C Shares on one or more dates (each a «Valuation Date») as determined by the Manager and which shall be indicated and more fully described in the Memorandum.

Payments for subscriptions to Class A Shares, Class B Shares or Class C Shares shall be made in whole on such Valuation Date, or on any other date as determined by the Manager, and as indicated and more fully described in the Memorandum. The modes of payment in relation to such subscriptions shall be determined by the Manager and precised and more fully described in the Memorandum.

The Company may agree to issue Shares as consideration for a contribution in kind of securities or other assets, in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a special report from the auditor of the Company and provided that such securities or other assets comply with the investment objectives and strategy of the Company. All fees and costs linked to such contribution in kind shall be exclusively assumed by such contributor in kind.

Fractional Shares may be issued up to three decimal places and shall carry rights in proportion to the fraction of a Share they represent but shall carry no voting rights except to the extent their number is so that they represent a whole Share. In such a case they confer a voting right.

Art. 11. Redemption of Shares. The Company is a closed-ended Company and thus unilateral redemption requests by Shareholders may be refused by the Company.

However, the Company may redeem Shares whenever the Manager considers a redemption to be in the best interests of the Company.

Shares may be redeemed on a pro-rata basis between existing shareholders for example (i) in order to distribute to the shareholders upon the disposal of an investment asset by the Company the net proceeds of such investment, notwithstanding any other distribution pursuant to article 22 herein, (ii) if the value of the assets of the Company has decreased to an amount determined by the Manager to be below the minimum level for the Company to be operated in an economically efficient manner or, (iii) if there has been an adverse change in the economic or political situation.

Redemptions will be made in accordance with the principles set forth in the Memorandum.

In addition thereto, the Shares may be redeemed compulsorily if a shareholder ceases to be or is found not to be an Eligible Investor within the meaning of Article 2 of the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque. Such compulsory redemption shall be made under the conditions set forth in the Memorandum.

The Company shall have the right, if the Manager so determines, to satisfy payment of the redemption price to any shareholder who agrees, in specie by allocating to the shareholder investments from the portfolio of assets of the Company equal to the value of the Shares to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other shareholders of the Company and the valuation used shall be confirmed by a special report of the auditor of the Company. The costs of any such transfers shall be borne by the transferee.

Art. 12. Determination of the Net Asset Value. The net asset value of the Company and each Class (the «Net Asset Value»), will be determined in Euros which will be the Company's reference currency under the responsibility of the Manager as of the 31 December of each year and on such other days as determined from time to time by the Manager (each a «Valuation Date»).

Upon request of Shareholders the Company must inform them at least once every six months about the net asset value.

The Company will compute the Net Asset Value per Class as follows: each Class participates in the Company according to the portfolio and distribution entitlements attributable to each such Class. The value of the total portfolio and distribution entitlements attributed to a particular Class on a given Valuation Date adjusted with the liabilities relating to that Class on that Valuation Date represents the total Net Asset Value attributable to that Class on that Valuation Date. The Net Asset Value per Share of that Class on a Valuation Date equals the total Net Asset Value of that Class on that Valuation Date divided by the total number of Shares of that Class then outstanding on that Valuation Date. The same principles will apply as to the calculation of the Net Asset Value of Series of Shares within a Class.

The Net Asset Value of the Company is equal to the difference between the value of its gross assets and its liabilities.

The value of the assets of Company will be determined as follows:

(1) Investments in the Partnership shall be valued on the basis of the value provided to the Company by the Partnership, unless the Manager considers that such price is not representative, in which case the Manager will value the Partnership in accordance with the valuation guidelines and principles of the European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA), with particular consideration of the following factors:

- Investments in companies acquired in the 12 month period prior to the Valuation Date shall be valued at cost unless the Manager considers that there has been a material deterioration in the financial position of a Portfolio Company (as defined in the Memorandum).

- Where a significant transaction which establishes an arm's length price has been effected, this transaction shall form the basis of valuation.

- Otherwise, unquoted companies shall normally be valued by reference to their profits and relevant financial multiples (price/earnings, price/cash flows, enterprise value/earnings before interest and tax) applicable to comparable quoted companies less a suitable discount to reflect the lack of marketability of the shares. Profits for the purpose of the valuations shall be those disclosed in the latest audited accounts taking into consideration subsequent management accounts. In the event that the Manager is unable to find appropriate comparable companies, the following methods of valuation shall be used.

- By reference to relevant and applicable sub-sector average multiple; or

- The Manager may apply the actual entry multiples paid for the investment to the investment's last trading figures.

- Consideration, if applicable, shall also be given to other factors including the asset backing, current year budgeted profits and any other short-term prospects of the sale of shares of the Portfolio Company.

(2) the value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid, and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless it is unlikely to be received in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Manager may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;

(3) any transferable security and any money market instrument negotiated or listed on a stock exchange or any other organized market will be valued on the basis of the last known price, unless this price is not representative, in which case the value of such asset will be determined on the basis of its reasonable and foreseeable sales price estimated by the Manager with good faith;

(4) the value of any other assets of the Company will be determined on the basis of the acquisition price thereof including all costs, fees and expenses connected with such acquisition or, if such acquisition price is not representative, on the reasonably foreseeable sales price thereof determined prudently and in good faith.

The Net Asset Value per each Class as of any Valuation Date will be made available to the holders of Shares at the registered office of the Company within 60 Business Days following the relevant Valuation Date.

Art. 13. Suspension of the Determination of the Net Asset Value. The Company may suspend the determination of the Net Asset Value during:

a) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposals or accurate valuation of a substantial portion of the assets owned by the Company would be impracticable;

b) any breakdown occurs in the means of information normally employed in determining the price or value of any of the investments or current stock exchange or market price;

c) when the determination of the net asset value of the Partnership is suspended.

Art. 14. Manager. The Company shall be managed by PRIVATE VALUE A, S.à r.l., (associé gérant commandité), a company incorporated under the laws of Luxembourg (herein referred to as the «Manager»).

In the event of legal incapacity, liquidation or other permanent situation preventing the Manager from acting as Manager of the Company, the Company shall not be immediately dissolved and liquidated, provided an administrator, who needs not be a shareholder, is appointed to effect urgent or mere administrative acts, until a general meeting of shareholders is held, which such administrator shall convene within fifteen (15) days of his appointment. At such general meeting, the shareholders may appoint, in accordance with the quorum and majority requirements for the amendment of the articles, a successor manager. Failing such appointment, the Company shall be dissolved and liquidated.

Any such appointment of a successor manager shall not be subject to the approval of the Manager.

Art. 15. Powers of the Manager. The Manager is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition within the purpose of the Company.

All powers not expressly reserved by law or by the present articles of incorporation to the general meeting of shareholders are within the powers of the Manager.

The Manager may appoint, under its responsibility, investment advisors and managers, as well as any other management or administrative agents. The Manager may enter into agreements with such persons or companies for the provision of their services, the delegation of powers to them, and the determination of their remuneration to be borne by the Company.

Art. 16. Signatory Authority. Vis-à-vis third parties, the Company is validly bound by the joint signature of any two members of the board of the Manager or by the signature(s) of any other person(s) to whom authority has been delegated by the Manager or by the sole signature of the managing director.

Art. 17. Conflict of Interests. No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that the Manager or any one or more of the directors or officers of the Manager is interested in, or is a director, associate, officer or employee of, such other company or firm.

Any director or officer of the Manager who serves as a director, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

Art. 18. Depositary. The Company will enter into a depositary agreement with a Luxembourg bank (the «Depositary») which meets the requirements of the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque.

The Company's securities, cash and other permitted assets will be held in custody by or in the name of the Depositary, under its responsibility, which will fulfil the obligations and duties provided for by the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque.

If the Depositary desires to withdraw, the Manager shall use its best efforts to find a successor Depositary within two months of the effectiveness of such withdrawal. Until the Depositary is replaced, which must happen within such period of two months, the Depositary shall take all necessary steps for the good preservation of the interests of the shareholders of the Company.

The Manager may terminate the appointment of the Depositary but shall not remove the Depositary unless and until a successor depositary shall have been appointed to act in the place thereof.

The duties of the Depositary shall respectively cease:

a) in the case of voluntary withdrawal of the Depositary or of its removal by the Company; until it is replaced, which must happen within two months, the Depositary shall take all necessary steps for the good preservation of the interests of the shareholders of the Company;

b) where the Depositary or the Company have been declared bankrupt, have entered into a composition with creditors, have obtained a suspension of payment, have been put under court controlled management or have been the subject of a similar proceedings or have been put into liquidation;

c) where the Luxembourg Supervisory Authority withdraws its authorization of the Company or the Depositary.

Art. 19. General Meeting of Shareholders. The general meeting of shareholders shall represent all the shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company, provided that, any resolution of the general meeting of shareholders amending the articles of incorporation or creating rights or obligations vis-à-vis third parties must be approved by the Manager.

Any resolution of a meeting of shareholders to the effect of amending the present articles of incorporation must be passed with (i) a presence quorum of fifty (50) percent of the Share capital at the first call, and if not obtained, with no quorum requirement for the second call, (ii) the approval of a majority of at least two-thirds (2/3) of the shareholders present or represented at the meeting and (iii) the consent of the Manager.

Each amendment to the present articles of incorporation entailing a variation of rights of a Class must be approved by a resolution of the shareholders' meeting of the Company and of separate meetings of the holders of each Class of Shares.

General meetings of shareholders shall be convened by the Manager. General meetings of shareholders shall be convened pursuant to a notice given by the Manager setting forth the agenda and sent by registered letter at least eight (8) days prior to the meeting to each shareholder at the shareholder's address recorded in the register of registered shares.

The annual general meeting shall be held on the first Monday of the month of June at 10.30 a.m. at the registered office or at a place specified in the notice of meeting. If such day is a legal or a bank holiday in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following business day.

Other meetings of shareholders may be held at such places and times as may be specified in the respective notices of meeting.

If all shareholders are present or represented and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda, general meetings may take place without notice of meeting.

A shareholder may act at any general meeting by giving a written proxy to another person, who need not be a shareholder and who may be a director of the Manager.

Any resolution of a general meeting of Shareholders creating rights or obligations of the Company vis-à-vis third parties must be approved by the Manager.

Art. 20. Fiscal Year. The Company's fiscal year commences on 1st January and ends on 31st December.

Art. 21. Annual Report. The Company shall publish one annual report within a period of six (6) months as of the end of the fiscal year concerned.

Art. 22. Distributions. The General meeting of shareholders shall, upon proposal from the Manager and within the limits provided by law, determine how the balance of the net profits shall be disposed of, and may from time to time declare, or authorize the Manager to declare, distributions.

The Manager may decide to pay interim dividends in compliance with the conditions set forth by law.

Payments or distributions shall be made to the registered shareholders at their registered office in the register.

Distributions may be paid in such currency and at such time and place that the Manager shall determine from time to time.

In any event, no distribution may be made if, as a result, the Net Asset Value of the Company would fall below EUR. 1 million.

B Shares and C Shares are entitled to receive preferred dividends that correspond to the distributions and/or carried interest received by the Company from the founder partners shares of the Partnership that are held by the Company. The amount corresponding to the preferred dividend payable to the B Shares and C shares shall be allocated between them pro rata of the respective total Net Asset Value of such B Shares Class and C Shares Class, from time to time.

Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and reverted to the Company.

No interest shall be paid on a dividend declared by the Company and kept by it at the disposal of its beneficiary.

Art. 23. Applicable Law. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque as such laws have been or may be amended from time to time.

Subscription and payment

The articles of incorporation of the Company having thus been drawn up by the appearing parties, the said parties, represented as stated here above, declare to subscribe for the 311 shares as follows:

Name of Subscriber	Number of subscribed shares
1.- PRIVATE VALUE A, S.à r.l.	1 (one) Manager Share
2.- SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTMENTS	300 (three hundred) Class A Shares
3.- SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT FINANCE	10 (ten) Class A Shares

and declare to have them fully paid up in cash of an amount of EUR 31,100.-.

Proof of such payments has been given to the undersigned notary by a blocking certificate issued by a bank.

Upon incorporation, the Manager Share, Class A Shares are issued fully paid up and are of equal par value.

Transitional dispositions

The first fiscal year shall begin on the date of the formation of the Company and shall end on December 31st, 2006.

The first general annual meeting of shareholders shall be held in 2007.

The first annual report of the Company will be dated December 31st, 2006.

Expenses

The expenses, costs, fees or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of its incorporation are estimated at approximately five thousand euro (EUR 5,000.-).

Resolutions

Immediately after the incorporation of the Company, the above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as duly convoked, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting. Having first verified that it was regularly constituted, the meeting took the following resolutions:

First resolution

The independent auditor for the Company shall be DELOITTE S.A. The term of office of the auditor shall be for one year and shall be renewed by the annual general meeting of shareholders approving the accounts as of December 31st, 2006.

The auditor shall remain in office until the close of the first accounting year.

Second resolution

The registered office of the Company shall be at 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that at the request of the above appearing parties duly represented, the present deed is worded in English followed by a French translation; at the request of the same appearing persons duly represented and in case of divergences between the English and the French texts, the English version will be prevailing.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document.

The document having been read to the appearing person, known to the notary by her name, surname, civil status and residence, the said person appearing signed together with us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille six et le dix mai.

Par-devant Maître Gérard Lecuit, notaire soussigné, de résidence à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Comparaissent:

1) PRIVATE VALUE A, S.à r.l., société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois, sise 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg et non encore immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Luxembourg, représentée par Monsieur Yves Lacroix, avocat, résidant au Luxembourg, en vertu d'un pouvoir conféré le 10 mai 2006.

2) SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTMENTS, une société anonyme dont le siège social est sis 170, place Henri Regnault, 92 400 Courbevoie, and immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro B 410 704 571,

représentée par Monsieur Yves Lacroix, avocat, résidant au Luxembourg, en vertu d'un pouvoir conféré le 10 mai 2006.

3) SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT FINANCE, une société anonyme dont le siège social est sis 170, place Henri Regnault, 92 400 Courbevoie et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro B 393 314 240,

représentée par Monsieur Yves Lacroix, avocat, résidant au Luxembourg, en vertu d'un pouvoir conféré le 10 mai 2006.

Les pouvoirs, paraphés ne varietur par les parties comparantes et le notaire, sont joints au présent acte et seront déposés auprès des autorités chargées de l'immatriculation.

Les parties comparantes, agissant ès qualités comme indiqué ci-dessus, demandent au notaire instrumentant de recevoir l'acte constitutif d'une société en commandite par actions (S.C.A.) à capital variable agréée en tant que société d'investissement en capital à risque (SICAR), qu'elles déclarent avoir constituée entre elles, ainsi que les statuts qui sont exposés ci-après:

Art. 1^{er}. Dénomination. Il est constitué entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront par la suite propriétaires d'actions de la Société ci-après créées (les «Actions») une société sous forme de société en commandite par actions (S.C.A.) à capital variable qualifiée de société d'investissement en capital à risque (SICAR) sous la dénomination SGAM PRIVATE VALUE S.C.A., SICAR A (la «Société»).

La Société est régie par la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque.

Art. 2. Siège social. Le siège social de la Société est sis à Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg. La Société peut établir par décision du Gérant (tel que défini ci-après) des succursales, des filiales ou bureaux au Grand-Duché du Luxembourg ou à l'étranger. Le siège social peut être transféré au sein de la même municipalité par simple décision du Gérant.

Si le Gérant estime que des événements politiques, économiques ou sociaux extraordinaires intervenus ou imminents sont de nature à gêner le déroulement normal des activités de la Société à son siège social, ou à entraver les communications entre le siège social et des personnes se trouvant à l'étranger, le siège social peut être transféré temporairement à l'étranger jusqu'à la disparition complète de ces circonstances anormales; ces mesures provisoires seront sans effet sur la nationalité de la Société qui, nonobstant ce transfert temporaire, restera une société de droit luxembourgeois.

Art. 3. Durée. La Société est constituée pour une durée de 15 ans à compter de la première date de Closing du Partnership, étant entendu que ce premier Closing devra intervenir au plus tard le 31 mai 2006, sauf report décidé par l'assemblée générale des Actionnaires, pour deux périodes consécutives d'une année chacune au plus. Cette décision est subordonnée aux conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des Statuts.

Dans tous les cas, la Société peut être dissoute à tout moment par résolution de l'assemblée générale des Actionnaires, aux conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des Statuts.

Art. 4. Objet. La Société a pour objet l'investissement des fonds dont elle dispose en capital risque, au sens le plus large permis par l'article 1^{er} de la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque.

La Société peut également investir les fonds dont elle dispose dans tout autre actif autorisé par la loi et compatible avec son objet.

Par ailleurs, la Société peut prendre toutes mesures et réaliser toutes opérations qu'elle considère utiles pour la réalisation et le développement de son objet dans toute la mesure permise par la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque.

Art. 5. Responsabilité. Le Gérant est solidairement responsable de toutes les dettes qui ne peuvent être payées au moyen des actifs de la Société. Les détenteurs d'Actions de Catégorie A, d'Actions de Catégorie B ou d'Actions de Catégorie C doivent s'abstenir d'agir au nom de la Société de quelque manière que ce soit si ce n'est par l'exercice de leurs droits d'Actionnaire dans le cadre des assemblées générales; ils ne sont responsables que dans la limite de leurs apports à la Société.

Art. 6. Détermination des objectifs et des politiques d'investissement. Le Gérant détermine les objectifs et les politiques d'investissement de la Société ainsi que les lignes de conduite à suivre dans la gestion et la conduite des affaires de la Société en relation avec ces objectifs et politiques, tels que prévus dans le Prospectus et conformément avec les lois et règlements applicables.

Art. 7. Capital social

(a) Le capital de la Société est représenté par des Actions sans valeur nominale; il est égal à tout moment à l'actif net de la Société déterminé comme indiqué à l'Article 12 ci-dessous. Le capital social minimum de la Société devant être souscrit dans le délai de douze (12) mois à compter de la date d'agrément de la Société comme société d'investissement en capital à risque (SICAR), au sens du droit du Luxembourg, est de un million d'euros (1.000.000,- EUR).

(b) Le capital de la Société est représenté par des Actions sans valeur nominale réparties dans les catégories (les «Catégories») suivantes:

(i) «Action de commandité»: Action unique souscrite par le Gérant en qualité d'actionnaire gérant commandité de la Société;

(iv) «Actions de catégorie A»: Catégorie d'Actions souscrites par des investisseurs en qualité d'actionnaires commanditaires;

(v) Actions de Catégorie B et de Catégorie C: Catégories d'Actions souscrites par les gestionnaires de la Société et leurs salariés, leurs représentants et les autres personnes physiques ou morales admises en qualité de détenteurs d'Actions de Catégorie B et/ou de Catégorie C («Personnes Apparentées») en tant qu'actionnaires commanditaires. Les Personnes Apparentées doivent avoir la qualité d'Investisseurs Avertis.

Les Catégories d'Actions peuvent comprendre, au gré du Gérant, une ou plusieurs Séries différentes, dont les caractéristiques et les conditions sont déterminées par le Gérant et figurent dans le Prospectus.

Le Gérant peut créer de nouvelles Catégories et Séries d'Actions, conformément aux dispositions et sous réserve des conditions de la Loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales.

(c) La Société a été constituée avec un capital social souscrit de trente et un mille cent euros (31.100,- EUR) divisé en:

- une (1) Action de commandité
- trois cent dix (310) Actions de Catégorie A
- zéro (0) Action de Catégorie B

- zéro (0) Action de Catégorie C

(d) A l'exception de l'Action de commandité, la Société peut émettre des Actions de différentes Séries au sein d'une même Catégorie, au gré du Gérant. L'Action de Commandité, et les Actions des Catégories A, B et C seront émises entièrement libérées.

(e) Excepté l'Action de commandité, le Gérant a la faculté d'émettre, conformément à l'Article 10 ci-dessous et au Prospectus, un nombre illimité d'Actions intégralement libérées de toute Catégorie, sans être tenu de réserver aux actionnaires existants un droit de souscription prioritaire sur ces Actions.

Art. 8. Actions

(a) Les Actions sont réservées exclusivement aux Investisseurs institutionnels, aux Investisseurs professionnels et aux Investisseurs Expérimentés, au sens de l'article 2 de la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque (les «Investisseurs Avertis»). Cette restriction ne s'applique pas au Gérant, qui peut détenir une Action de commandité sans appartenir à l'une de ces catégories.

(b) Toutes les Actions sont émises sous forme nominative.

L'inscription du nom de l'actionnaire dans le registre des Actionnaires prouve son droit de propriété sur les Actions inscrites audit registre.

Toutes les Actions émises de la Société sont enregistrées sur le registre des actionnaires (le «Registre»), qui peut être tenu par l'Associé gérant commandité ou par une société désignée à cette fin par la Société, sous sa responsabilité; le Registre indique pour chaque actionnaire son nom, son domicile, son siège social ou son domicile élu, le nombre et la catégorie des Actions qu'il détient, la somme payée pour chaque Action et ses références bancaires. Tant qu'aucune communication contraire n'aura été reçue par la Société, la Société peut considérer que les renseignements figurant sur le Registre sont exacts et à jour et en particulier utiliser les adresses y figurant pour l'envoi des notifications et des avis et les références bancaires y figurant pour effectuer les paiements.

(c) Les transferts d'Actions se font par inscription du transfert sur le Registre dès la remise à la Société du formulaire fourni à cet effet par le Gérant, accompagné de tous les autres documents de transfert exigés par la Société, et de l'accord écrit du Gérant, qui ne doit pas être refusé sans juste motif.

(d) Chaque Action (Action de commandité ou Action d'autres Catégories) est assortie du droit de vote à chaque assemblée générale des actionnaires et, le cas échéant, aux assemblées distinctes des détenteurs d'Actions de chaque Catégorie.

(e) La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par Action. Si une ou plusieurs Actions sont détenues conjointement ou si le droit de propriété sur elles est contesté, toutes les personnes revendiquant un droit de propriété sur ces Actions doivent désigner un mandataire unique pour représenter ces Actions à l'égard de la Société. A défaut de désignation de ce représentant, les droits attachés à cette (ces) Action(s) seront suspendus.

Art. 9. Cession des Actions. A l'exception de l'Action de commandité, les Actions ne peuvent être transférées, mises en gage ou cédées à un Investisseur Averti qu'avec l'accord écrit du Gérant, qui ne doit pas refuser son accord sans juste motif; tout transfert ou cession d'Actions est subordonné à la pleine acceptation par l'acheteur ou le cessionnaire, par écrit et au préalable, de toutes les obligations du vendeur prises en vertu de la convention de souscription qu'il a conclue.

Art. 10. Emission d'Actions. Les actionnaires potentiels se verront proposer de souscrire des Actions de Catégorie A, B ou C à une ou plusieurs dates (une «Date d'Évaluation») déterminées par le Gérant telles qu'indiquées plus amplement détaillées dans le Prospectus.

Les paiements au titre de la souscription d'Actions de Catégorie A, B ou C seront intégralement effectués à cette Date d'évaluation ou à tout autre date fixée par le Gérant et exposée plus en détail dans le Prospectus. Les modalités de paiement au titre de ces souscriptions seront fixées par le Gérant et exposées plus en détail dans le Prospectus.

La Société peut décider d'émettre des Actions en contrepartie d'un apport en nature de valeurs ou de tout autre actif, conformément aux conditions fixées par la loi luxembourgeoise, en particulier l'obligation d'établir un rapport spécial du réviseur d'entreprises agréé de la Société, et sous réserve que ces titres ou autres actifs soient conformes aux objectifs d'investissement et à la stratégie de la Société. Tous les frais et honoraires liés à ces apports en nature seront pris en charge exclusivement par l'apporteur en nature.

Des fractions d'Actions peuvent être émises jusqu'à trois chiffres après la virgule et confèrent des droits à proportion de la fraction d'une Action qu'elles représentent, sans conférer de droit de vote sauf si leur nombre équivaut à une Action entière. Dans ce cas elles confèrent un droit de vote.

Art. 11. Rachat des Actions. La Société est une société à capital variable de type fermé et par conséquent elle peut refuser les demandes de rachat unilatérales des Actionnaires.

Toutefois, la Société peut racheter des Actions dès lors que le Gérant considère qu'un rachat est dans l'intérêt de la Société.

Les Actions peuvent être rachetées au prorata entre les actionnaires existants, par exemple: (i) afin de distribuer aux actionnaires, le résultat net d'un désinvestissement dans un actif donné, nonobstant toute autre distribution effectuée conformément à l'article 22 ci-dessous; (ii) si la valeur des actifs de la Société est tombée en dessous d'un montant déterminé par le Gérant comme étant le niveau minimum auquel la Société peut agir dans des conditions économiquement efficaces; ou (iii) en cas de dégradation de la situation économique ou politique.

Les rachats seront effectués conformément aux principes exposés dans le Prospectus.

Par ailleurs, les Actions peuvent être rachetées de manière forcée si un actionnaire cesse d'être ou est déclaré ne pas être un Investisseur Averti au sens de l'Article 2 de la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque. Ce rachat forcé sera effectué aux conditions exposées dans le Prospectus.

La Société a le droit, si le Gérant le décide, de verser à un actionnaire, si ce dernier est d'accord, le prix de rachat en nature sous forme d'investissements du portefeuille d'actifs de la Société d'une valeur équivalente à la valeur des Actions rachetées. La nature et le type d'actifs devant être transférés dans un tel cas seront déterminés loyalement et raisonnablement sans porter préjudice aux intérêts des autres actionnaires de la Société, et l'évaluation retenue sera confirmée par un rapport spécial du réviseur d'entreprises agréé de la Société. Les frais d'un tel transfert sont à la charge du cessionnaire.

Art. 12. Détermination de la Valeur Nette d'Inventaire. La Valeur Nette d'Inventaire de la Société et de chaque Catégorie (la «Valeur Nette d'Inventaire») est déterminée en Euros, qui est la monnaie de référence de la Société, sous la responsabilité du Gérant au 31 décembre de chaque année et à toute autre date fixée de temps à autre par le Gérant (la «Date d'Evaluation»).

La Société doit informer les Actionnaires, à leur demande et au moins une fois tous les six mois, de la Valeur Nette d'Inventaire.

La Société calculera la Valeur Nette d'Inventaire par Catégorie comme suit: chaque Catégorie prend part dans la Société en fonction du portefeuille et des droits aux distributions attachés à chaque Catégorie. La valeur de l'ensemble du portefeuille et des droits aux distributions attachés à une Catégorie particulière à une Date d'Evaluation donnée, diminuée des engagements relatifs à cette Catégorie à la Date d'Evaluation, représente la Valeur Nette d'Inventaire de cette Catégorie à la Date d'Evaluation. La Valeur Nette d'Inventaire par Action de cette Catégorie à une Date d'Evaluation est égale à la Valeur Nette d'Inventaire totale de cette Catégorie à la Date d'Evaluation divisée par le nombre total d'Actions de cette Catégorie en circulation à la Date d'Evaluation. Les mêmes principes s'appliquent au calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des Séries d'Actions appartenant à une Catégorie.

La Valeur Nette d'Inventaire de la Société est égale à la différence entre la valeur de son actif brut et le montant de son passif.

La valeur des actifs de la Société est déterminée comme suit:

(1) les investissements dans la Partnership sont évalués en fonction de la valeur indiquée par le Partnership au Gérant, sauf si le Gérant considère que ce prix n'est pas représentatif, auquel cas le Gérant évaluera la Partnership conformément aux instructions générales et aux principes d'évaluation de l'Organisation européenne de sociétés de capital risque et de développement (European Private Equity and Venture Capital Association - EVCA), en attachant une attention particulière aux éléments suivants:

- les investissements dans des sociétés acquis au cours des 12 mois précédant la Date d'Evaluation sont évalués à leur coût d'acquisition, sauf si le Gérant considère qu'une détérioration significative de la situation financière d'un Portefeuille de la Société (tel que défini dans le Prospectus) s'est produite;

- si une opération significative qui établit un prix aux conditions normales du marché a été effectuée, cette opération constituera la base d'évaluation;

- par ailleurs, les sociétés non cotées seront évaluées normalement en fonction de leurs profits et des multiples financiers pertinents (rapport cours/bénéfices, rapport cours/cash flow, valeur de l'entreprise/résultat d'exploitation) applicables à des sociétés cotées comparables avec application d'une décote pour tenir compte de la faible liquidité de leurs actions. Les profits pris en compte pour l'évaluation sont ceux qui figurent dans les derniers comptes certifiés et prennent en considération les comptes intermédiaires de gestion. Si le Gérant ne trouve pas de sociétés comparables appropriées, les méthodes suivantes d'évaluation seront utilisées:

- référence aux indicateurs du secteur appropriés et applicables; ou

- le Gérant peut comparer les multiples comptabilisés payés pour l'investissement et les chiffres des dernières opérations concernant l'investissement;

- le cas échéant, prise en compte d'autres facteurs, dont les instruments adossés à un actif, les profits prévisionnels pour l'exercice en cours et tout autre prévision à court terme sur les ventes des actions du Portefeuille de la Société.

(2) la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, les effets et les billets à ordre, les créances, les charges payées d'avance, les dividendes en numéraire et les intérêts déclarés ou à recevoir, comme indiqué ci-dessus, et non reçus seront réputés constituer l'intégralité de leur montant, à moins que leur recouvrement soit incertain, auquel cas leur valeur sera obtenue après application de la décote que le Gérant considérera appropriée en l'espèce pour aboutir à la valeur réelle;

(3) toute valeur mobilière et tout instrument du marché monétaire négocié ou coté sur une bourse de valeurs ou un autre marché organisé sera évalué à son dernier cours connu, à moins que ce cours ne soit pas représentatif, auquel cas la valeur de cet actif sera basée sur la valeur de réalisation raisonnable et prévisible estimé de bonne foi par le Gérant;

(4) la valeur de tout autre actif de la Société sera déterminée en fonction de son prix d'acquisition, tous coûts, frais et honoraires d'acquisition compris ou, si ce prix d'acquisition n'est pas représentatif, à son prix de vente raisonnable fixé de façon prudente et de bonne foi.

La Valeur nette d'inventaire de chaque Catégorie à la Date d'évaluation sera mise à la disposition de chaque détenteur d'Actions de la Société au siège social dans les 60 jours Ouvrables suivant la Date d'Evaluation.

Art. 13. Suspension de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire. La Société peut suspendre la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire pendant:

a) l'existence d'une situation d'urgence en raison de laquelle les cessions ou l'évaluation exacte d'une partie substantielle des actifs de la Société sont impraticables;

b) une panne affectant les moyens d'information normalement utilisés pour déterminer le cours ou la valeur des investissements, des bourses de valeurs ou des cours du marché;

c) lorsque la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire du Partnership est suspendue.

Art. 14. Gérant. La Société est gérée par PRIVATE VALUE A, S.à r.l., en qualité d'associé gérant commandité, société de droit du Luxembourg (désignée comme «le Gérant»).

En cas d'incapacité légale, de liquidation ou d'autre situation permanente empêchant le Gérant d'exercer ses fonctions comme Gérant de la Société, la Société ne sera pas dissoute et liquidée immédiatement, à condition qu'un administrateur provisoire, qui n'est pas tenu d'être un actionnaire, soit désigné afin d'exécuter les actes urgents ou purement administratifs jusqu'à la tenue de l'assemblée générale des Actionnaires, qu'il devra convoquer dans les quinze (15) jours de sa nomination. Lors de cette assemblée générale, les Actionnaires pourront nommer, sous réserve des conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des statuts, un nouveau gérant. A défaut d'une telle nomination, la Société sera dissoute et liquidée.

La nomination d'un nouveau gérant n'est pas subordonnée à l'accord du Gérant.

Art. 15. Pouvoirs du Gérant. Le Gérant est investi des plus larges pouvoirs pour effectuer tous les actes d'administration et de disposition entrant dans le cadre de l'objet de la Société.

Tous les pouvoirs qui ne sont pas expressément réservés en droit ou par les présents Statuts à l'assemblée générale des Actionnaires appartiennent au Gérant.

Le Gérant peut nommer, sous sa responsabilité, des conseillers en investissement et des gestionnaires ainsi que tous autres conseillers, gestionnaires, cadres et agents administratifs. Le Gérant peut conclure des contrats avec des personnes ou des sociétés pour la prestation de leurs services, leur déléguer ses pouvoirs, et déterminer leur rémunération qui sera prise en charge par la Société.

Art. 16. Pouvoir de signature. Vis-à-vis des tiers, la Société est valablement engagée par la signature conjointe de deux membres du conseil de gérance du Gérant, par la signature de tout autre personne qui a reçu délégation de signature par le Gérant, ou par la signature du directeur.

Art. 17. Conflit d'intérêts. Aucun contrat ou autre opération entre la Société et une autre société ou entreprise ne sera affecté ou invalidé par le fait que le Gérant ou un ou plusieurs administrateurs ou cadres du Gérant ont un intérêt ou sont administrateur, cadre ou employé de cette autre société ou entreprise.

Un administrateur ou un cadre du Gérant qui exerce les fonctions d'administrateur, de cadre ou d'employé d'une société ou d'une entreprise avec laquelle ou lequel la Société contracte ou a des relations commerciales n'est pas empêché, du fait de ses liens avec cette autre société ou cabinet, d'examiner et de voter ou d'agir sur les différentes questions liées à ce contrat ou à ces relations commerciales.

Art. 18. Dépositaire. La Société conclura un contrat de dépositaire avec un établissement bancaire luxembourgeois (le «Dépositaire») satisfaisant aux conditions fixées par la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque.

Les valeurs mobilières, espèces et les autres avoirs autorisés de la Société sont conservés par le Dépositaire ou en son nom, sous sa responsabilité; le Dépositaire doit exécuter les obligations et respecter les fonctions prévues par la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque.

Si le Dépositaire souhaite se retirer, le Gérant fera de son mieux pour trouver un successeur dans les deux mois de la prise d'effet de ce retrait. Jusqu'à son remplacement, qui doit se produire dans ce délai de deux mois, le Dépositaire prendra toutes les mesures nécessaires pour préserver les intérêts des Actionnaires de la Société.

Le Gérant peut mettre fin aux fonctions du Dépositaire mais il ne peut le révoquer qu'une fois qu'il a trouvé un nouveau dépositaire et l'a nommé à sa place.

Les fonctions du Dépositaire prennent fin:

d) en cas de démission volontaire ou de révocation par la Société; jusqu'à son remplacement, qui doit intervenir dans les deux mois, le Dépositaire prend toutes les mesures nécessaires pour préserver les intérêts des actionnaires de la Société;

e) si le Dépositaire ou la Société est déclaré en faillite, a été admis au bénéfice du concordat, du sursis de paiement, est placé sous administration judiciaire, fait l'objet d'une procédure similaire ou est mis en liquidation;

f) si la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg retire son agrément à la Société ou au Dépositaire.

Art. 19. Assemblée générale des Actionnaires. L'assemblée générale des Actionnaires représente tous les Actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus larges pour décider, mettre en uvre ou ratifier des actes relatifs aux activités de la Société, étant entendu que toute résolution de l'assemblée générale des Actionnaires modifiant les statuts ou créant des droits ou des obligations sur ou envers des tiers doit être approuvée par le Gérant.

Toute résolution de l'assemblée générale des Actionnaires visant à modifier les présents statuts doit être adoptée (i) par un quorum de cinquante (50) pour cent du capital social sur première convocation, et à défaut, sans condition de quorum sur deuxième convocation, (ii) avec l'accord de la majorité des deux tiers (2/3) des Actionnaires présents ou représentés à l'assemblée, et (iii) avec l'accord du Gérant.

Toute modification des présents statuts entraînant une modification des droits d'une Catégorie doit être approuvée par une résolution de l'assemblée générale des Actionnaires de la Société et par une assemblée distincte des détenteurs de chaque Catégorie d'Actions.

L'assemblée générale des Actionnaires est convoquée par le Gérant. L'assemblée générale des Actionnaires est convoquée par un avis du Gérant indiquant l'ordre du jour et envoyé à chaque Actionnaire par lettre recommandée, au moins huit (8) jours avant la réunion, à l'adresse figurant sur le registre des Actions nominatives.

L'assemblée générale annuelle se tient le premier lundi du mois de juin à 10 heures 30 au siège social ou au lieu indiqué dans la convocation. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable au Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tient le jour ouvrable suivant.

D'autres assemblées des Actionnaires peuvent se tenir aux lieux et aux dates indiqués dans leur convocation respective.

Si tous les Actionnaires sont présents ou représentés et considèrent avoir été régulièrement convoqués et informés de l'ordre du jour, l'assemblée générale peut se tenir sans avoir été convoquée.

Un Actionnaire peut intervenir dans une assemblée générale en donnant une procuration écrite à une autre personne, qui n'est pas nécessairement Actionnaire et qui peut être un administrateur du Gérant.

Toute résolution de l'assemblée générale des Actionnaires qui crée des droits ou des obligations de la Société sur ou envers des tiers doit être approuvée par le Gérant.

Art. 20. Exercice fiscal. L'exercice social de la Société commence le 1^{er} janvier et s'achève le 31 décembre.

Art. 21. Rapport annuel. La Société publie un rapport annuel dans les six (6) mois suivant la fin de l'exercice social concerné.

Art. 22. Distributions. L'Assemblée générale des Actionnaires détermine, sur proposition du Gérant et dans les limites fixées par la loi, comment le solde des profits nets sera réparti, et elle déclare, ou autorise le Gérant à déclarer des distributions.

Le Gérant peut décider de verser un acompte sur dividendes conformément aux conditions fixées par la loi.

Les paiements ou les distributions sont versés aux actionnaires nominatifs à leur adresse figurant sur le registre.

Les distributions sont payées dans la monnaie, aux dates et aux lieux que l'Associé gérant commandité détermine.

En toute hypothèse, aucune distribution ne peut intervenir si, de ce fait, la Valeur nette d'inventaire de la Société tombe sous 1 million EUR.

Les Actions B et C donnent droit à des dividendes privilégiés qui correspondent aux distributions et/ou aux intérêts reçus par la Société au titre des actions d'associé fondateur de la Partnership détenues par la Société. La somme correspondant au dividende privilégié payable aux Actions B et C sera répartie au prorata de la Valeur nette d'inventaire totale respective de ces Actions de Catégorie B et C, au moment voulu.

Toute distribution qui n'a pas été réclamée au terme de cinq années à compter de sa déclaration sera périmée et reversée à la Société.

Les dividendes déclarés par la Société ne produisent pas d'intérêts; elle les conserve à la disposition de son bénéficiaire.

Art. 23. Droit applicable. Toute question qui n'est pas régie par les présents statuts est régie par la Loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales et par la Loi du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque, telles que modifiées.

Souscription et paiement

Les parties comparantes, représentées comme indiqué en tête des présentes, ayant rédigé les statuts de la Société, déclarent souscrire les 311 actions comme suit:

Nom du souscripteur	Nombre d'actions souscrites
1.- PRIVATE VALUE A, S.à r.l.	1 (une) Action de commandité
2.- SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT ALTERNATIVE INVESTMENTS.....	300 (trois cents) Actions de la Catégorie A
3.- SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT FINANCE	10 (dix) Actions de la Catégorie A

et déclarent les avoir intégralement libérées en espèces pour la somme de 31.100,- euros.

La preuve de ce paiement est donnée au notaire soussigné par un certificat de blocage de la Banque.

Lors de la constitution, l'Action de commandité et les Actions de Catégorie A ont été entièrement payées, et émises à un pair comptable identique.

Dispositions transitoires

Le premier exercice social commencera à la date de constitution de la Société et s'achèvera le 31 décembre 2006.

La première assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra en 2007.

Le premier rapport annuel de la Société sera daté du 31 décembre 2006.

Frais

Les frais, coûts, honoraires ou charges sous quelque forme que ce soit supportés par la Société pour les besoins de sa constitution sont estimés à environ cinq mille euros (5.000,- EUR).

Résolutions

Aussitôt après la constitution de la Société, les personnes susvisées, représentant l'intégralité du capital souscrit et se considérant comme régulièrement convoquées, ont tenu une assemblée générale extraordinaire. Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, l'assemblée générale a adopté les résolutions suivantes:

Première résolution

Le réviseur d'entreprises agréé de la Société sera DELOITTE S.A. La durée du mandat du réviseur d'entreprises agréé est de un an et sera renouvelé par l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui approuvera les comptes arrêtés au 31 décembre 2006.

Le réviseur d'entreprises agréé restera en poste jusqu'à la clôture du premier exercice.

Deuxième résolution

Le siège social de la Société est au 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, déclare par les présentes que, à la demande des parties comparantes susvisées et dûment représentées, le présent acte authentique est rédigé en anglais et suivi de sa traduction en

français; à la demande des mêmes personnes comparantes dûment représentées, en cas de divergence entre le texte en anglais et le texte en français, la version en anglais prévaudra.

Le présent acte authentique a été dressé au Luxembourg, à la date figurant en tête des présentes.

Après lecture du document à la personne comparante, dont le notaire connaît le nom, le prénom, l'état civil et la résidence, cette personne a signé avec le notaire l'original du présent acte authentique.

Signé: Y. Lacroix, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 12 mai 2006, vol. 153S, fol. 54, case 10. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour copie conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 16 mai 2006.

G. Lecuit.

(044472/220/690) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 mai 2006.

CREDITANSTALT DERIVATIVES TRUST, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

H. R. Luxembourg B 47.021.

Auszug aus der Beschlußfassung der ordentlichen Generalversammlung vom 6. Februar 2006

Die Herren Johann Kernbauer, Serge D'Orazio, Hannes Saleta und André Schmit werden als Verwaltungsratsmitglieder für das neue Geschäftsjahr wiedergewählt.

Der Abschlussprüfer, DELOITTE S.A. wird für ein weiteres Jahr wiedergewählt.

Für beglaubigten Auszug

Für CREDITANSTALT DERIVATIVES TRUST

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 22 février 2006, réf. LSO-BN05099. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(021164/526/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 mars 2006.

CRISTAL ET MARBRE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1930 Luxembourg, 54, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 81.759.

Procès-verbal de la réunion du 23 septembre 2005

Aux actionnaires de CRISTAL ET MARBRE S.A.,

Les administrateurs de la société CRISTAL ET MARBRE S.A. ont procédé à une réunion du Conseil d'Administration en vue d'entériner le remplacement de TIMBERLINE TRADING LTD, démissionnaire par BARINGTON S.A.

Le Conseil d'Administration propose ainsi:

- D'accepter la nomination de BARINGTON S.A., avec adresse Commercial Centre Square 2 Alofi Niue, IBC number 08383, comme nouvel administrateur.

Luxembourg, le 23 septembre 2005.

Le Conseil d'Administration

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 20 février 2006, réf. LSO-BN04476. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(021207//18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 mars 2006.

GETRONICS BELGIUM S.A.

R. C. Luxembourg B 50.820.

Je soussigné, Jean-Claude Vandenbosch, administrateur-délégué de la société anonyme de droit belge GETRONICS BELGIUM, délègue à Monsieur Daniel Velluet, résidant à L-7423 Dondelange, 15, rue de la Montée, à compter de ce jour, en remplacement de Monsieur Micaël Weber, le pouvoir de représentation de GETRONICS BELGIUM S.A. en sa succursale de Luxembourg.

A cette fin, Monsieur Daniel Velluet aura le pouvoir d'engager la société à l'égard des tiers et de la représenter en justice

Fait à Evere, le 15 février 2005.

Bon pour mandat / Bon pour acceptation de pouvoir

J.-C. Vandenbosch / D. Velluet

Administrateur-délégué / -

Enregistré à Luxembourg, le 6 mars 2006, réf. LSO-BO00810. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(021220//17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 mars 2006.

BOCIMAR LUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1022 Luxembourg, 20, rue de Hollerich.
R. C. Luxembourg B 51.277.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire tenue au siège social, le 2 janvier 2006

Après en avoir délibéré, l'Assemblée Générale Extraordinaire prend à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

- L'Assemblée Générale Extraordinaire accepte de nommer M. Ludwig Criel, administrateur de sociétés, c/o CMB NV, De Gerlachekaaï, 20, B-2000 Anvers, en tant qu'administrateur avec effet au 2 janvier 2006 jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle en 2006.

- L'Assemblée Générale Extraordinaire accepte la démission de Messieurs Daniel Rochefort Bradshaw et Hakon Gerner suite à leur lettre de démission datée du 30 décembre 2005.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 20 février 2006.

BOCIMAR LUX S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 février 2006, réf. LSO-BN05048. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(021213//19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 mars 2006.

GENPACT INTERNATIONAL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: USD 18.600,-.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 104.549.

Extrait des résolutions de l'associé unique de la Société prises le 6 mars 2006

Il résulte des résolutions de l'associé unique de la Société prises le 6 mars 2006 que Monsieur Robert G. Scott, né le 7 janvier 1946 à Montclair, NJ, aux Etats-Unis d'Amérique, résidant actuellement au 33 East 70th Street, Apt. 6D, à New York, NY 10021 aux Etats-Unis d'Amérique, est nommé en tant que gérant de la Société à compter du 6 mars 2006 et pour une durée illimitée.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour extrait

Signature

Un Mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 8 mars 2006, réf. LSO-BO01225. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(022321/253/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mars 2006.

FERIAN, Société Anonyme.

Siège social: L-9515 Wiltz, 59, rue Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 100.419.

Procès-verbal de l'Assemblée Générale extraordinaire

Le 23 janvier 2006 s'est réunie l'assemblée générale extraordinaire de la société.

Les actionnaires ont décidé unanimement:

1) D'accepter la démission des administrateurs suivants:

- DELMA & Cie, S.à r.l.,

- SOLFICORP,

- De Bien Benoît,

- DELMA & Cie, S.à r.l., en tant qu'Administrateur-délégué.

2) De nommer trois administrateurs pour une période de 6 années:

- La S.à r.l. SEREN, 75, Parc d'Activités, L-8308 Capellen,

- La S.à r.l. DUNE, 75, Parc d'Activités, L-8308 Capellen,

- La S.à r.l. MAZE, 75, Parc d'Activités, L-8308 Capellen.

3) De nommer la S.à r.l. SEREN Administrateur-délégué pour une période de 6 années.

4) De proroger le mandat de FIDOMES, S.à r.l. en tant que commissaire pour une période de 6 années.

Certifié conforme

Signature

Enregistré à Diekirch, le 30 janvier 2006, réf. DSO-BM00384. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): M. Siebenaler.

(915093/825/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 13 février 2006.

RESTAURANT DU VIEUX CHATEAU, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-9712 Clervaux, 4, Montée du Château.

R. C. Luxembourg B 103.951.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Diekirch, le 26 janvier 2006, réf. DSO-BM00324, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 1^{er} février 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour RESTAURANT DU VIEUX CHATEAU, S.à r.l.

Signature

(911093/557/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 1^{er} février 2006.

RESTAURANT DU VIEUX CHATEAU, S.a r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-9712 Clervaux, 4, Montée du Château.

R. C. Luxembourg B 103.951.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Diekirch, le 26 janvier 2006, réf. DSO-BM00325, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 1^{er} février 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour RESTAURANT DU VIEUX CHATEAU, S.à r.l.

Signature

(911095/557/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 1^{er} février 2006.

I.B.G. VERSICHERUNGSMAKLER, S.à r.l., (INTERNATIONALE BERATUNGSGESELLSCHAFT FÜR VERSICHERUNGEN), Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-9991 Weiswampach, Maison 150.

R. C. Luxembourg B 94.034.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Diekirch, le 26 janvier 2006, réf. DSO-BM00326, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 1^{er} février 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour I.B.G. VERSICHERUNGSMAKLER, S.à r.l., (INTERNATIONALE BERATUNGSGESELLSCHAFT FÜR VERSICHERUNGEN)

Signature

(911097/557/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 1^{er} février 2006.

GIFT WORLD S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-9227 Diekirch, 50, Esplanade.

R. C. Luxembourg B 98.484.

EXTRAIT

Il résulte des résolutions prises par l'Assemblée Générale Ordinaire qui s'est tenue le 16 mai 2005 que:

1.- Monsieur Paul Müller, employé privé, demeurant à Maison 20, L-9840 Siebenaler, a été réélu aux fonctions d'administrateur de la société. Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée annuelle de l'an 2011.

2.- Monsieur Guy Muller, maître en sciences économiques, demeurant au 12, rue de la Paix, L-8020 Strassen a été réélu aux fonctions de commissaire aux comptes de la société. Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée annuelle de l'an 2011.

3.- Monsieur Paul Müller, prénommé, a été réélu aux fonctions d'administrateur-délégué de la société, conformément aux dispositions de l'article 60 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales. Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée annuelle de l'an 2011.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Diekirch, le 16 mai 2005.

Pour la société

COFINOR S.A.

Un mandataire

Signature

Enregistré à Diekirch, le 7 février 2006, réf. DSO-BN00059. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(914364//25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 février 2006.

TRANS XPRESS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-9061 Ettelbruck, 37, rue Abbé Joseph Flies.
R. C. Luxembourg B 92.078.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Diekirch, le 5 janvier 2006, réf. DSO-BM00015, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 1^{er} février 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Diekirch, le 1^{er} février 2006.

FIDUCIAIRE COFIGEST, S.à r.l.

Signature

(911409//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 1^{er} février 2006.

RAMONAGE DE L'OUEST, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8834 Folschette, 58, rue Principale.
R. C. Luxembourg B 92.100.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2006, réf. LSO-BM05790, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 2 février 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

(911635//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 2 février 2006.

ISOROOF, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8540 Ospern, 6, rue de Rédange.
R. C. Luxembourg B 104.574.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2006, réf. LSO-BM05792, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 2 février 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

(911637//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 2 février 2006.

JARDIN DU PORTUGAL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-9240 Diekirch, 45, Grand-rue.
R. C. Luxembourg B 92.383.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 2003, enregistrés à Diekirch, réf. DSO-BN00036, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 2 février 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Diekirch, le 2 février 2006.

Signature.

(911864//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 2 février 2006.

ENOSI, Société Anonyme.

Siège social: L-2212 Luxembourg, 6, place de Nancy.
R. C. Luxembourg B 95.877.

Il résulte de l'assemblée générale tenue en date du 27 février 2006 les décisions suivantes:

1. Démission du mandat d'administrateur de Monsieur Hughes Moonen.
2. Nomination en qualité d'administrateur de Mademoiselle Elena Tsitsos, sans profession, demeurant au 63/2E, rue Souveraine à Ixelles (Belgique).

Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 6 mars 2006.

Pour la société

WEBER ET BONTEMPS, S.à r.l.

Réviseurs d'entreprises, Fiduciaire

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 8 mars 2006, réf. LSO-BO01220. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(022331/592/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mars 2006.

BIOBUS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-9237 Diekirch, 1A, place Guillaume.
R. C. Luxembourg B 92.007.

—
EXTRAIT

Il résulte d'un acte d'Assemblée Générale Extraordinaire, reçu par Maître Pierre Probst, notaire de résidence à Ettelbruck, en date du 10 novembre 2005, enregistré à Diekirch le 14 novembre 2005, vol. 616, fol. 82, case 12, de la société à responsabilité limitée BIOBUS, S.à r.l., avec siège social à L-9237 Diekirch, 1A, place Guillaume, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro d'immatriculation B 92.007, que l'assemblée décide de régler la gérance comme suit:

1. Est nommé gérant de la société, Monsieur François Bock, employé, né à Bastogne, le 28 avril 1980, demeurant à B-6600 Bastogne, 23D, rue des Récollets.

Le gérant est habilité à engager la société en toutes circonstances par sa seule signature.

2. Le mandat ci-dessus conféré reste valable jusqu'à décision contraire de l'assemblée générale.

3. Le mandat de gérant de Monsieur Dirk Heindrichs a cessé avec effet immédiat.

Pour copie conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Ettelbruck, le 6 janvier 2006.

P. Probst

Le notaire

(912069/4917/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 3 février 2006.

ARGUS INTERNATIONAL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-1746 Luxembourg, 2, rue Joseph Hackin.
R. C. Luxembourg B 115.100.

—
STATUTES

In the year two thousand and six, on the twenty-seventh day of February.

Before Us, Maître Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

ARGUS ATLANTIC ENERGY LIMITED, a company incorporated and existing under the laws of Bermuda, having its registered office at Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda,

here represented by Virgine Lepage, Maître en Droit, professionally residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given on 21 February 2006.

This proxy, after having been signed ne varietur by the proxyholder and the undersigned notary, shall remain attached to the present deed in order to be registered therewith.

Such appearing party, acting in its capacity stated hereaboved, has drawn up the following articles of incorporation of a private limited company (société à responsabilité limitée) which it declares organized as follows:

A. Purpose - Duration - Name - Registered office

Art. 1. There is hereby established among the current owners of the shares created hereafter and all those who may become shareholders in future, a société à responsabilité limitée (hereinafter the «Company») which shall be governed by the law of 10 August 1915 regarding commercial companies, as amended, as well as by the present articles of incorporation.

Art. 2. The purpose of the Company shall be the holding of participations, in any form whatsoever, in Luxembourg and foreign companies and any other form of investment, the acquisition by purchase, subscription or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of securities of any kind and the administration, control and development of its portfolio.

The Company may further guarantee, grant loans or otherwise assist the companies in which it holds a direct or indirect participation or which form part of the same group of companies as the Company.

The Company may carry out any commercial, industrial or financial activities which it may deem useful in accomplishment of its purpose.

In particular, the Company will provide the companies within its portfolio with the services necessary to their administration, control and development. For that purpose, the Company may require and retain the assistance of other advisors.

Art. 3. The Company is incorporated for an unlimited period of time.

Art. 4. The Company is incorporated under the name of ARGUS INTERNATIONAL, S.à r.l.

Art. 5. The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. It may be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg by the general meeting of its shareholders or by mean of a resolution of its sole shareholder, as the case may be. A transfer of the registered office within the same municipality may be decided by a resolution of the sole manager or, as the case may be, the board of managers. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad.

B. Share capital - Shares

Art. 6. The Company's share capital is set at forty thousand two hundred twenty-five Euro (EUR 40,225) represented by one thousand six hundred nine (1,609) shares, having a par value of twenty-five Euro (EUR 25) each.

Each share is entitled to one vote at ordinary and extraordinary general meetings.

Art. 7. The share capital may be changed at any time by approval of a majority of shareholders representing three-quarters of the share capital at least or by the sole shareholder, as the case may be.

Art. 8. The Company will recognize only one holder per share. The joint co-owners shall appoint a single representative who shall represent them towards the Company.

Art. 9. The Company's shares are freely transferable among shareholders. Inter vivos, they may only be transferred to new shareholders subject to the approval of such transfer given by the other shareholders in a general meeting, at a majority of three-quarters of the share capital.

In the event of death, the shares of the deceased shareholder may only be transferred to new shareholders subject to the approval of such transfer given by the other shareholders in a general meeting, at a majority of three-quarters of the share capital. Such approval is, however, not required in case the shares are transferred either to parents, descendants or the surviving spouse.

Art. 10. The death, suspension of civil rights, bankruptcy or insolvency of one of the shareholders will not cause the dissolution of the Company.

Art. 11. Neither creditors, nor assigns, nor heirs may for any reason affix seals on assets or documents of the Company.

C. Management

Art. 12. The Company is to be managed by at least one manager, who does not need to be a shareholder.

In dealings with third parties, the manager(s) has/have the most extensive powers to act in the name of the Company in all circumstances and to authorize all acts and operations consistent with the Company's purpose.

The manager(s) is/are appointed by the shareholders or by the sole shareholder, as the case may be, who fix(es) the term of their office. The manager(s) may be dismissed freely at any time by the shareholders or the sole shareholder, as the case may be, without there having to exist any legitimate reason («cause légitime»).

The Company will be bound in all circumstances by the sole signature of any manager.

Art. 13. The death or resignation of a manager, for any reason whatsoever, shall not cause the dissolution of the Company.

Art. 14. The manager(s) do not assume, by reason of its/their position, any personal liability in relation to commitments regularly made by them in the name of the Company. They are authorised agents only and are therefore merely responsible for the execution of their mandate.

D. Collective decisions of the shareholders - Decisions of the sole shareholder

Art. 15. Each shareholder may participate in the collective decisions irrespective of the numbers of shares which he owns. Each shareholder is entitled to as many votes as he holds or represents shares.

Art. 16. Collective decisions are only validly taken in so far they are adopted by shareholders owning more than half of the share capital.

The amendment of the articles of incorporation requires the approval of a majority of shareholders representing three-quarters of the share capital at least.

Art. 17. The sole shareholder, as the case may be, exercises the powers granted to the general meeting of shareholders under the provisions of section XII of the law of 10 August 1915 concerning commercial companies, as amended.

E. Financial year - Annual accounts - Distribution of profits

Art. 18. The Company's financial year commences on the first of January and ends on the thirty-first of December.

Art. 19. Each year on the thirty-first of December, the accounts are closed and the manager(s) prepare an inventory including an indication of the value of the Company's assets and liabilities. Each shareholder may inspect the above inventory and balance sheet at the Company's registered office.

Art. 20. Five per cent (5%) of the net profit is set aside for the establishment of a statutory reserve, until such reserve amounts to ten per cent (10%) of the share capital. The balance may be freely used by the shareholder(s). Interim dividends may be distributed in compliance with the terms and conditions provided for by law.

F. Dissolution - Liquidation

Art. 21. In the event of a dissolution of the Company, the Company shall be liquidated by one or more liquidators, which do not need to be shareholders, and which are appointed by the general meeting of shareholders or by the sole shareholder, as the case may be, which will determine their powers and fees. Unless otherwise provided, the liquidators shall have the most extensive powers for the realisation of the assets and payment of the liabilities of the Company.

The surplus resulting from the realization of the assets and the payment of the liabilities shall be distributed among the shareholders proportionally to the shares of the Company held by them or to the sole shareholder, as the case may be.

Art. 22. All matters not governed by these articles of incorporation shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and amendments thereto.

Subscription and payment

One thousand six hundred nine (1,609) shares have been subscribed by ARGUS ATLANTIC ENERGY LIMITED, as aforementioned, for a total price of forty thousand two hundred twenty-five Euro (EUR 40,225), entirely allocated to the share capital.

All the shares have been entirely paid-in, so that the amount of forty thousand two hundred twenty-five Euro (EUR 40,225) is as of now available to the Company, as it has been justified to the undersigned notary.

Transitional dispositions

The first financial year shall begin on the date of the formation of the Company and shall terminate on 31st December 2006.

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever which are to be borne by the Company or which shall be charged to it as a result of its incorporation are estimated at approximately two thousand Euro (EUR 2,000).

Resolutions of the sole shareholder

Immediately after the incorporation of the Company, the sole shareholder, representing the entire subscribed capital, took the following resolutions:

1. The registered office of the Company shall be 2, rue Joseph Hackin, L-1855 Luxembourg.
2. The following persons are appointed managers of the Company for an indefinite period of time:
 - Thomas D. O'Malley, Chairman, born on 20 July 1941 in New York, United States of America, residing at Horse Island, Mead Point, Greenwich, CT USA 06830, United States of America;
 - Patrick Monteiro de Barros, Vice Chairman, born on 3 February 1945 in Boulogne-Billancourt, France, with professional address at Refinaria Vasco da Gama, Av. da Liberdade, 110-1°, 1269-046 Lisboa, Portugal;
 - Michael D. Gayda, General Counsel, born on 23 September 1954 in Philadelphia, United States of America, residing at 11 Pin Oak Court, Basking Ridge, NJ USA 07920, United States of America;
 - Karyn F. Ovelmen, Chief Financial Officer, born on 6 April 1963 in Connecticut, United States of America, residing at One Mine Hill Road, Redding, CT USA 06896, United States of America.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document.

The undersigned notary, who understands and speaks English, states herewith that on the request of the above appearing person, the present deed is worded in English, followed by a French translation; on the request of the same appearing person and in case of divergences between the English and the French text, the English version will prevail.

The document having been read to the appearing person, known to the notary by its name, first name, civil status and residences, the said appearing person signed together with the notary the present deed.

Suit la traduction en français du texte qui précède:

L'an deux mille six, le vingt-sept février.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg.

A comparu:

ARGUS ATLANTIC ENERGY LIMITED, une société régie par les lois des Bermudes, ayant son siège social à Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermudes,

ici représenté par Virgine Lepage, Maître en Droit, ayant son adresse professionnelle à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé donnée le 21 février 2006.

Cette procuration, signée ne varietur par le comparant et par le notaire soussigné, restera annexée au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

Lequel comparant, représentée comme dit ci-avant, a requis le notaire instrumentant de dresser acte d'une société à responsabilité limitée qu'il déclare constituer et dont il a arrêté les statuts comme suit:

A. Objet - Durée - Dénomination - Siège

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes entre les propriétaires actuels des parts ci-après créées et tous ceux qui pourront le devenir par la suite, une société à responsabilité limitée (ci-après la «Société») qui sera régie par la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telles que modifiée, ainsi que par les présents statuts.

Art. 2. La Société a pour objet la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères et toutes autres formes de placements, l'acquisition par achat, souscription ou de toute autre manière ainsi que l'aliénation par la vente, l'échange ou de toute autre manière de valeurs mobilières de toutes espèces et la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations.

La Société peut également garantir, accorder des prêts à ou assister autrement les sociétés dans lesquelles elle détient une participation directe ou indirecte ou les sociétés qui font partie du même groupe de sociétés que la Société.

La Société pourra exercer toutes activités de nature commerciale, industrielle ou financière estimées utiles pour l'accomplissement de son objet.

En particulier, la Société fournira aux sociétés dans lesquelles elle détient une participation les services nécessaires à leur gestion, contrôle et développement. Dans ce but, la Société pourra demander l'assistance de conseillers extérieurs.

Art. 3. La Société est constituée pour une durée indéterminée.

Art. 4. La Société prend la dénomination de ARGUS INTERNATIONAL, S.à r.l.

Art. 5. Le siège social est établi à Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg. Il peut être transféré en toute autre localité du Grand-Duché en vertu d'une décision de son associé unique ou, le cas échéant, de l'assemblée générale des associés. Un transfert du siège social à l'intérieur de la même municipalité pourra être décidé par décision du gérant unique ou, le cas échéant, du conseil de gérance. La Société peut ouvrir des agences ou succursales dans toutes autres localités du pays ou dans tous autres pays.

B. Capital social - Parts sociales

Art. 6. Le capital social est fixé à la somme de quarante mille deux cent vingt-cinq euros (EUR 40.225) représentés par mille six cent neuf (1.609) parts sociales, d'une valeur de vingt-cinq euros (EUR 25) chacune.

Chaque part sociale donne droit à une voix dans les délibérations des assemblées générales ordinaires et extraordinaires.

Art. 7. Le capital social pourra, à tout moment, être modifié moyennant accord de la majorité des associés représentant au moins les trois quarts du capital social ou par l'associé unique, le cas échéant.

Art. 8. Les parts sociales sont indivisibles à l'égard de la Société qui ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chacune d'elles. Les copropriétaires indivis de parts sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par une seule et même personne.

Art. 9. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés. Les parts sociales ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés qu'avec l'agrément donné en assemblée générale des associés représentant au moins les trois quarts du capital social.

En cas de décès d'un associé, les parts sociales de ce dernier ne peuvent être transmises à des non-associés que moyennant l'agrément donné en assemblée générale, des associés représentant les trois quarts des parts appartenant aux associés survivants. Dans ce dernier cas cependant, le consentement n'est pas requis lorsque les parts sont transmises, soit à des ascendants ou descendants, soit au conjoint survivant.

Art. 10. Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'un des associés ne met pas fin à la Société.

Art. 11. Les créanciers, ayants-droit ou héritiers ne pourront, pour quelque motif que ce soit, apposer des scellés sur les biens et documents de la Société.

C. Gérance

Art. 12. La Société est gérée par au minimum un gérant, qui ne doit pas nécessairement être associé.

Vis-à-vis des tiers, le gérant/conseil de gérance a les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la Société en toutes circonstances et pour faire autoriser tous les actes et opérations relatifs à son objet.

Le(s) gérant(s) est/sont nommé(s) par les associés ou, le cas échéant, par l'associé unique, fixant la durée du mandat du/des gérant(s). Le(s) gérant(s) est/sont librement et à tout moment révocable(s) par les associés ou, le cas échéant, par l'associé unique sans qu'il soit nécessaire qu'une cause légitime existe.

La Société sera engagée en toutes circonstances par la seule signature de tout gérant.

Art. 13. Le décès d'un gérant ou sa démission, pour quelque motif que ce soit, n'entraîne pas la dissolution de la Société.

Art. 14. Le ou les gérant(s) ne contractent, à raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la Société. Simples mandataires, ils ne sont responsables que de l'exécution de leur mandat.

D. Décisions collectives des associés - Décisions de l'associé unique

Art. 15. Chaque associé peut participer aux décisions collectives quel que soit le nombre de parts qui lui appartient. Chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts qu'il possède ou représente.

Art. 16. Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles ont été adoptées par des associés représentant plus de la moitié du capital social.

Les statuts ne peuvent être modifiés que moyennant décision de la majorité des associés représentant les trois quarts du capital social.

Art. 17. L'associé unique exerce les pouvoirs dévolus à l'assemblée des associés par les dispositions de la section XII de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

E. Année sociale - Bilan - Répartition

Art. 18. L'année sociale commence le premier janvier et se termine le trente et un décembre de chaque année.

Art. 19. Chaque année au trente et un décembre, les comptes sont arrêtés et le ou les gérant(s) dressent un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la Société. Tout associé peut prendre communication au siège social de l'inventaire et du bilan.

Art. 20. Sur le bénéfice net, il est prélevé 5% (cinq pour cent) pour la constitution d'un fonds de réserve jusqu'à ce que celui-ci atteigne 10% (dix pour cent) du capital social. Le solde est à la libre disposition de l'assemblée générale. Des acomptes sur dividendes pourront être versés en conformité avec les conditions prévues par la loi.

G. Dissolution - Liquidation

Art. 21. En cas de dissolution de la Société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateur(s), associé(s) ou non, nommé(s) par l'assemblée des associés ou, le cas échéant, par l'associé unique qui fixera leurs pouvoirs et leurs émoluments. Sauf disposition contraire, le ou les liquidateur(s) auront les pouvoirs les plus étendus pour la réalisation de l'actif et le paiement du passif.

L'actif, après déduction du passif, sera partagé entre les associés en proportion des parts sociales détenues dans la Société ou distribué à l'associé unique.

Art. 22. Pour tout ce qui n'est pas réglé par les présents statuts, les associés s'en réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 telle qu'elle a été modifiée.

Souscription et libération

Mille six cent neuf (1.609) parts sociales ont été souscrites par ARGUS ATLANTIC ENERGY LIMITED, susmentionnée, pour un montant de quarante mille deux cent vingt-cinq euros (EUR 40.225), entièrement affecté au capital social.

L'ensemble des parts sociales souscrites a été intégralement libéré, de sorte que la somme de quarante mille deux cent vingt-cinq euros (EUR 40.225), est dès maintenant à la disposition de la Société, ce dont il a été justifié au notaire soussigné.

Dispositions transitoires

Le premier exercice social commence à la date des présentes et prendra fin le 31 décembre 2006.

Frais

Les parties ont évalué le montant des frais et dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à charge à raison de sa constitution à environ deux mille euros (EUR 2.000).

Résolutions de l'associée unique

Immédiatement après la constitution de la Société, l'associée unique, représentant l'intégralité du capital social, a pris les résolutions suivantes:

1. Le siège social de la Société est établi au 2, rue Joseph Hackin, L-1855 Luxembourg.

2. Sont nommés gérants de la Société pour une durée indéterminée:

- Thomas D. O'Malley, Chairman, né le 20 juillet 1941 à New York, Etats-Unis, demeurant à Horse Island, Mead Point, Greenwich, CT USA 06830, Etats-Unis;

- Patrick Monteiro de Barros, Vice Chairman, né le 3 février 1945 à Boulogne-Billancourt, France, avec adresse professionnelle à Refinaria Vasco da Gama, Av. da Liberdade, 110-1º, 1269-046 Lisbonne, Portugal;

- Michael D. Gayda, General Counsel, né le 23 septembre 1954 à Philadelphie, Etats-Unis, demeurant 11 Pin Oak Court, Basking Ridge, NJ USA 07920, Etats-Unis;

- Karyn F. Ovelmen, Chief Financial Officer, né le 6 avril 1963 à Connecticut, Etats-Unis, demeurant à One Mine Hill Road, Redding, CT USA 06896, Etats-Unis.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, constate par le présent acte qu'à la requête de la comparante, les présents statuts sont rédigés en anglais suivis d'une version française et qu'à la requête de cette même personne la version anglaise fera foi en cas de divergences entre le texte anglais et français.

Dont acte, passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, connue du notaire instrumentaire par nom, prénom usuel, état et demeure, la comparante a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: V. Lepage, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 6 mars 2006, vol. 152S, fol. 49, case 12. – Reçu 402,25 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 17 mars 2006.

J. Elvinger.

(029019/211/261) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.