

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 la loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif.

C — N° 2499

3 novembre 2007

SOMMAIRE

Financière Daunou 9 S.à r.l.	119952	MR SCA	119906
Fondations Capital I S.C.A.	119906		

**Fondations Capital I S.C.A., Société en Commandite par Actions,
(anc. MR SCA).**

Siège social: L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie.
R.C.S. Luxembourg B 129.317.

In the year two thousand and seven, on the twentieth of September.

Before the undersigned Maître Joseph Elvinger, notary, residing in Luxembourg,

Is held an extraordinary general meeting of the shareholders of MR S.C.A., a partnership limited by shares duly incorporated and existing under the laws of Luxembourg, having its registered office at 121, avenue de la Faïencerie, L-1511 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 129.317 (the «Company»), and whose deed of incorporation enacted by Maître Joseph Elvinger on June 15, 2007, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations N^o 1685, dated August 8, 2007, and which bylaws have been last amended pursuant to a deed enacted by the undersigned notary dated July 31, 2007, not yet published.

The meeting is chaired by Miss Marie Amet-Hermès, employee, with professional address at 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg.

The chairman appointed as secretary Miss Suzana Fuia, employee, with professional address at 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg and the meeting elected as scrutineer Mrs Rachel Uhl, lawyer, with professional address at 15, Cote d'Eich, L-1450 Luxembourg.

The chairman declared and requested the notary to act:

I. That the shareholders present or represented and the number of their shares are shown on an attendance list, signed by the chairman, the secretary, the scrutineer and the undersigned notary. The said list as well as the proxies will be registered with these minutes.

II. As appears from the said attendance list, three thousand four hundred thirty-five (3,435) shares out of a total of three thousand four hundred thirty-five (3,435) shares are present or represented at the present extraordinary general meeting so that the meeting can validly decide on all items of its agenda.

III. That the agenda of the meeting is the following:

1. Restatement of the Company's bylaws.

After the foregoing was approved by the meeting, the meeting unanimously took the following resolutions:

First resolution

The meeting resolved to change the denomination of the Company under the denomination of FONDATIONS CAPITAL I S.C.A. and to fully restate the Company's articles of association to give them henceforth the following content:

Definitions

Abort Costs abort costs or broken deal expenses incurred in connection with proposed investments to be made by the Corporation;

Adviser FONDATIONS CAPITAL S.A., a corporation organised under the laws of Luxembourg, or such other entity or entities as appointed by the Manager from time to time (in place of or in addition to FONDATIONS CAPITAL S.A.) to provide advice to the Manager in relation to the investment and divestment of the assets of the Corporation;

Advisory Agreement any advisory agreement under which the Adviser agrees to provide advisory services to the Manager;

A Ordinary Loan Notes Loan Notes of ten Euros (€ 10.-) each issued by the Corporation and convertible into, or replaceable by, A Ordinary Shares;

A Ordinary Shares the A Ordinary Shares of ten Euros (€ 10.-) each in the capital of the Corporation, with the rights as more particularly described in these Articles;

A Pool that amount more particularly described as such in Article 25.3.3 and 25.3.4;

Affiliate in relation to a Person, means any employee, director, member of any investment team or committee of the Person and any investment fund managed or advised by the Person;

Articles these articles of incorporation of FONDATIONS CAPITAL I S.C.A.;

Associate any corporation or undertaking which in relation to the person concerned is a subsidiary or holding company or a subsidiary of such holding company or any partnership which is a subsidiary undertaking of the person concerned or of any such holding company provided that a Portfolio Company shall not be deemed to be an Associate of the Manager by reason only of an interest of the Corporation in such Portfolio Company;

B2 Ordinary Loan Notes Loan Notes of ten Euros (€ 10.-) each issued by the Corporation and convertible into or replaceable by B2 Ordinary Shares;

B2 Ordinary Shares the B2 Ordinary Shares of ten Euros (€ 10.-) each in the capital of the Corporation, with the rights as more particularly described in these Articles;

B Ordinary Loan Notes Loan Notes of ten Euros (€ 10.-) each issued by the Corporation and convertible into or replaceable by B Ordinary Shares;

B Ordinary Shares the B Ordinary Shares of ten Euros (€ 10.-) each in the capital of the Corporation, with the rights as more particularly described in these Articles;

B2 Pool that amount more particularly described as such in Articles 25.3.3 and 25.3.4;

B Pool that amount more particularly described as such in Articles 25.3.3 and 25.3.4;

Bridging Investments investments by the Corporation which have been realised within 12 months of acquisition;

Business Day each day when the banks are open for the conduct of ordinary business in Luxembourg and in France;

C Ordinary Loan Notes Loan Notes of ten Euros (€ 10.-) each issued by the Corporation and convertible into or replaceable by C Ordinary Shares;

C Ordinary Shares the C Ordinary Shares of ten Euros (€ 10.-) each in the capital of the Corporation, with the rights as more particularly described in these Articles;

C Pool that amount more particularly described as such in Article 25.3.3;

Carried Interest as defined in Article 25.5;

Carried Interest the percentage equal to:

Percentage $20 - (A/B \times 20)$ per cent.

where A = the aggregate Commitment by the relevant holder of B Ordinary Shares or B Ordinary Loan Notes or B2 Ordinary Shares or B2 Ordinary Loan Notes (as applicable); and

where B = aggregate of all Commitments;

Catch-up percentage the percentage equal to:

$25 - (A/B \times 25)$ per cent.

where A = the aggregate Commitment by the relevant holder of B Ordinary Shares or B Ordinary Loan Notes or B2 Ordinary Shares or B2 Ordinary Loan Notes (as applicable); and

where B = aggregate of all Commitments;

Change of Control in relation to any Person, the acquisition directly or indirectly of the right to over 50% of the voting interests in the Person or the right to receive over 50% of the profits of the Person or the right to appoint a majority of the board of directors of the Person or otherwise to direct the operation of the Person's business and affairs, in each case by a Person or Persons who do not do so at the Initial Closing;

Closing Date any date on which signed and dated Subscription Agreements are accepted by the Manager;

Commitment the total subscription for Loan Notes and/or Ordinary Shares agreed by an Investor, including, for the avoidance of doubt, any Ordinary Shares held by the Investor;

Commitment Period the period starting on the Initial Closing and ending on the earlier of (i) the date when all Shares in respect of which Commitments have been made are issued and paid up, (ii) the fifth (5th) anniversary of the Last Closing, and (iii) 31 December 2014;

Corporation FONDATIONS CAPITAL I S.C.A.;

Default Interest as defined in Article 5.14;

Encumber in relation to a Share or other asset, means to make the Share or asset (as relevant) subject to a mortgage, charge, pledge, lien, option, restriction, right of first refusal, right of pre-emption, third party right or interest, other encumbrance or security interest of any kind, or another type of agreement or arrangement having similar effect;

Establishment Expenses the reasonable and proper costs of the Corporation payable in respect of its establishment and entering into the arrangements with the Manager and the Adviser not exceeding the lower of (i) € 8,200,000.- (eight million two hundred thousand Euro) and (ii) one per cent (1%) of total Commitments;

Euro the currency referred to in Article 2 of Council Regulation (EU) No. 974/98;

Excluding Act as defined in Article 19.2;

Excused Investor as defined in Article 5.16.2;

Excused Investment as defined in Article 5.16.2;

Excused Investment Shares as defined in Article 5.16.2.1;

First Closing the date designated as such by the Manager, being the first date on which signed and dated Subscription Agreements (save in respect of the Initial Investors and the Manager) in relation to the Corporation are accepted by the Manager;

Indemnified Individual any officer, director, agent, partner or employee of the Manager, the Adviser or any of their Associates;

Indemnified Person the Manager, the Adviser or any of their Associates and any Indemnified Individual;

Initial Closing the date by which Initial Investors shall have submitted their Subscription Agreements, being within thirty (30) days of the incorporation of the Corporation;

Initial Investors holders of B Ordinary Loan Notes or B Ordinary Shares;

Insolvency Event in relation to any Person:

(i) any admission by such Person of its inability to pay its debts as they fall due, or the suspension of payment on any of its debts (other than where it is disputing such payment in good faith) or the announcement of its intention to do so;

(ii) any step by such Person with a view to a composition, moratorium, assignment or similar arrangement with its creditors generally;

(iii) any convening by such Person, its directors or its members of a meeting for the purpose of considering any resolution for, or any proposal to petition for, or to file documents with the court for, its winding up, administration (whether out of court or otherwise) or dissolution or any such resolution being passed;

(iv) any assistance in the presentation of, or any failure to oppose in a timely manner a petition for, the winding up, administration (whether out of court or otherwise) or dissolution of such Person;

(v) any request by the directors, partners or other officers of such Person for the appointment of, or the giving of any notice of their intention to appoint, or the taking of any step with a view to appointing a liquidator, trustee in bankruptcy, judicial custodian, compulsory manager (whether out of court or otherwise) or similar officer;

(vi) any other voluntary action by such Person in furtherance of its liquidation, administration (out of court or otherwise), reorganisation, dissolution or the termination of its corporate status;

any action of a similar nature to (i) to (vi) above in any jurisdiction outside Luxembourg in relation to such Person;

Investment Committee the committee appointed by the Manager pursuant to the provisions of Article 6.1;

Investment Policy the investment policy of the Corporation, as more particularly described in Article 3.3;

Investment Professionals Xavier Marin, plus such senior professionals (including initially Philippe Renauld) as are approved by the Investors' Committee (such consent not to be unreasonably withheld, delayed or conditioned), on the recommendation of Xavier Marin, being investment professionals of the Manager or the Adviser (and/or any sub-adviser appointed by the Adviser) from time to time;

Investor any person who submits a signed and dated Subscription Agreement in respect of the Corporation which is accepted by the Manager on a Closing Date, and any transferee of such Investor as permitted by these Articles, including any holder of Loan Notes or Ordinary Shares;

Investors' Committee the investors' committee as constituted pursuant to Article 8;

Key Event has the meaning given in Article 18.1;

Last Closing the last date on which Subscription Agreements are accepted by the Manager, which shall be no later than twelve (12) months after the First Closing;

Late Payment Interest the interest payment payable by New Investors, as calculated pursuant to Article 5.10.2;

Law the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended;

Liquidation Price the price at which a Share is to be purchased by the Corporation from a Shareholder pursuant to Article 23.2.4, being an amount based on the par value of any such Share minus any write downs;

Loan Notes A Ordinary Loan Notes, B2 Ordinary Loan Notes, B Ordinary Loan Notes and C Ordinary Loan Notes;

Management Fee as defined in Article 16.1;

Manager FONDATIONS CAPITAL MANAGEMENT S.A., a corporation organised under the laws of Luxembourg, or such other entity as determined from time to time under the terms of these Articles, being (and for so long as it is) the associé commandité (general partner) of the Corporation or any replacement manager (and associé commandité) appointed in accordance with these Articles from time to time;

Manager's Shares the Manager's Shares of ten Euros (€ 10.-) each in the capital of the Corporation and held by the Manager, with the rights as more particularly described in these Articles;

New Investors all Investors whose Subscription Agreements are accepted by the Manager after the Initial Closing;

Ongoing Expenses the reasonable and proper costs and expenses of the Corporation being:

(i) the costs of printing and circulating reports and notices, including the costs of providing tax reporting information to Investors;

(ii) legal fees and any litigation costs;

(iii) auditors' and valuers' fees;

(iv) bank charges and borrowing costs;

(v) custodians' fees and expenses;

(vi) external consultants' fees;

(vii) costs and expenses (including all stamp duties and professional fees) of identifying, evaluating, negotiating, acquiring, holding, monitoring and disposing of investments;

(viii) costs of providing insurance for the personnel of the Manager or any of its Associates in their roles (if any) as directors of Portfolio Companies; and

(x) the reasonable costs and expenses of the Investors' Committee;

but excluding overhead expenses of the Manager, the Adviser (and any sub-adviser appointed by it);

Ordinary Shares A Ordinary Shares, B2 Ordinary Shares, B Ordinary Shares, C Ordinary Shares and (if applicable) any Excused Investment Shares;

Participating Investor as defined in Article 5.16.2.3;

Participating Shares the Participating Shares of ten Euros (€ 10.-) each in the capital of the Corporation, with the rights as more particularly described in these Articles;

Person means any individual, partnership, corporation, body corporate, limited liability company, joint venture, joint stock company, undertaking, unincorporated organisation or association, trust (including the trustees thereof in their capacity as such), government, governmental agency, political subdivision of any government or other entity or association of any kind, whether or not having a legal personality or being incorporated;

Portfolio Company a body corporate which is the subject of an investment by the Corporation;

Prohibited Persons as defined in Article 23.1;

Purchase Notice a notice served by the Manager on a Shareholder pursuant to Articles 23.2.4.1 and 23.2.4.2;

Register the register of Shareholders of the Corporation;

Seller an Investor that proposes to transfer of all or part of its Commitment;

Set Off Amount as defined in Article 16.6;

Shares the Ordinary Shares, the Participating Shares and the Manager's Shares;

Shareholders the shareholders of the Corporation;

Shareholders' Consent the written consent (which may consist of one or more documents in like form each signed by one or more of the Investors) of such of the Shareholders whose aggregate Commitments represent over fifty per cent (50%) of the aggregate amount of total Commitments;

six months EURIBOR the offered rate for six months Euro interbank deposits in the London interbank market as published at or about 11.00 am (London time) on the relevant Business Day by SOCIETE GENERALE S.A.;

Subscription Agreements irrevocable signed and dated subscription agreements submitted by a potential Investor to the Manager in respect of a Commitment;

Supervisory Board as set out in Article 34;

Tax Charge such amount as is determined by the Manager, in consultation with the Auditors, as being necessary to satisfy any charge to taxation which has been made against the holder(s) of Participating Shares by any relevant taxation authority in respect of any notional distribution to them of the Carried Interest or otherwise pursuant to applicable law;

Transaction Fees as defined in Article 16.5;

Ultimate Holding Company the company which, either directly or indirectly, is the ultimate beneficiary of the control of an undertaking; and

Valuation Procedures the basis of valuation of investments being the basis set out in the valuation guidelines contained in the «International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines» published by the European Venture Capital Association in March 2005 (as amended, supplemented or replaced from time to time);

A company is a «subsidiary» of another company, its «holding company»:

- (i) if that other company has a majority of the shareholders' or members' voting rights in it;
 - (ii) if that other company has the right to appoint or remove a majority of the members of the administrative, management or supervisory body of it and is at the same time a shareholder in or member of it;
 - (iii) if that other company is a shareholder in or member of it and has the right to exercise a dominant influence over it, pursuant to a contract entered into with it or to a provision in its memorandum or articles of association;
 - (iv) if that other company is a shareholder in or member of it and controls alone, pursuant to an agreement with other shareholders in or members of it, a majority of shareholders' or members' voting rights in it; or
 - (v) if it is a subsidiary of a company which is itself a subsidiary of that other company;
- and the terms «subsidiary» and «holding company» shall be construed accordingly.

In addition, the term «subsidiary» and «holding company» shall also include any partnerships which are, or would be, subsidiaries or holding companies of the person concerned. were references to «company» taken to include partnerships and similar undertakings (whether with or without legal personality).

An undertaking is controlled (the «Controlled Undertaking») by another undertaking (the «Controlling Undertaking») if the Controlling Undertaking owns, directly or indirectly, sufficient interests in the Controlled Undertaking giving it more than fifty per cent (50%) of the voting rights in the Controlled Undertaking and/or the right to appoint a majority of its board of directors or otherwise to direct the operation of its business and affairs and, without limitation, where the Controlled Undertaking is an undertaking for collective investment, in the management company, general partner or similar governing entity thereof.

1. Denomination. There exists among the subscribers and all those who become owners of shares hereafter issued, a Corporation in the form of a partnership limited by shares governed by the Law under the denomination of FONDATIONS CAPITAL I S.C.A.

2. Duration. The Corporation is established for a period of ten (10) years expiring on 30 April 2017. Notwithstanding the provisions of applicable law, the Manager may call an extraordinary general meeting of the Shareholders prior to termination of the life of the Corporation, acting in the manner required for amendment of the Articles, which may terminate earlier the life of the Corporation or continue the life of the Corporation for a one year period or a further consecutive one year period (not exceeding two years in aggregate) so that the life of the Corporation shall not in any event extend beyond 30 April 2019.

3. Object.

3.1 The principal object of the Corporation is to place the funds available to it in venture capital and private equity securities of any kind and other assets in accordance with the Investment Policy with the purpose of affording its Shareholders the results of the management of its assets.

3.2 The Corporation may take any measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by the Law.

3.3 The Investment Policy of the Corporation shall be to invest in private equity investments in France and elsewhere in Western Europe. No more than twenty per cent (20%) of the aggregate Commitments may be invested in any one (1) Portfolio Company, provided that the Corporation may use up to thirty per cent (30%) of the aggregate Commitments in relation to a single investment if the Manager intends to dispose of any excess investment over the twenty per cent (20%) level within twelve (12) months of such acquisition. The Corporation may acquire listed or publicly traded securities (i) in connection with or with a view to a public to private transaction or (ii) in respect of up to ten per cent (10%) of the aggregate Commitments. The Corporation will not enter into a hostile transaction that is not in the ordinary course of the business of the Corporation or, subject to this Article 3.3, is not within the Investment Policy. However, the Manager may, after careful consideration of the relevant circumstances and provided that the Manager reasonably forms the view that it is in the best interests of Shareholders, on occasion direct the Corporation to undertake a hostile transaction. No investment will be made in any blind pool, fund or other collective investment undertaking. The Corporation shall not invest in any Person which the Manager knows, or would have grounds to suspect, following reasonable enquiries, is involved, directly or indirectly, in any of the following:

3.3.1 money laundering, corruption, extortion or bribery;

3.3.2 terrorism, military insurrection or the support of either of those things;

3.3.3 the use of forced labour or child labour, the use of discrimination in recruiting or managing employees, or non respect of freedom of association and right to collective bargaining or, more generally, activities which directly or through any subsidiary, do not respect human rights;

3.3.4 the production, development or trade of any special weapons that, through normal use, may violate fundamental humanitarian principles, such as anti-personnel landmines or cluster bombs;

3.3.5 activities which are located in any country that is currently condemned for human rights abuses by the United Nations Commission on Human Rights pursuant to official, published resolutions made by such commission;

3.3.6 the production and sale of chemicals or pesticides as a main business or the production of any substances or hazardous waste as, or as a material consequence, or by product, of a main business if in either case this occurs, or is conducted in, a manner that results in a material violation of locally applicable environmental law and/or internationally accepted standards of environmental compliance and which may be materially detrimental to the business or reputation of the relevant investee company the Corporation and/or its Investors unless the Manager is satisfied that it is able to manage the risks involved from a business and reputational standpoint;

3.3.7 other activities which are illegal in any of the jurisdictions in which the Person directly or indirectly operates or if such activities were to occur in a member state of the European Union, could result in any Person involved in, or aiding or abetting, such activities to be subject to criminal sanction.

The Manager shall further develop and operate practices and procedures to monitor its and the Corporation's compliance with the restraints set out in these Articles and all applicable laws and regulations relating to money laundering and corruption from time to time. Upon the request of any Investor, the Manager shall provide such information and confirmations as the Investor may reasonably require for the purposes of its own procedures adopted for the purposes of applicable laws and regulations relating to money laundering and corruption from time to time.

3.4 Without prejudice to, and without extending the prohibitions within, Article 3.3, where the Manager proposes to make any investment in any company or business it shall be the duty of the Manager to conduct reasonable due diligence to establish whether the investee company or any of its subsidiaries is, to any material extent, engaged in a business or practices which are:

3.4.1 materially harmful to the environment or contrary to established European consensus on good practice in environmental matters;

3.4.2 materially disrespectful of the health and safety or civil rights of or which otherwise materially exploit employees, individuals working for suppliers or other trading partners, persons living or working in areas or owning territory in which the investee company operates; and/or

3.4.3 which might otherwise reasonably give rise to concerns as to the risk of material business risks or material reputational risks

and, prior to proceeding to make any such investment, satisfying itself that the investment will not expose the Corporation and its Investors to a material risk of serious reputational damage and that adequate steps have been or will be, taken to assess, mitigate and/or manage potential material and adverse business risk.

4. Registered office.

4.1 The registered office of the Corporation is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg.

4.2 Branches or other offices may be established in Luxembourg by resolution of the Manager.

4.3 In the event that the Manager determines that extraordinary political, economic or social developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Corporation 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 temporary measures shall have no effect on the nationality of the Corporation which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg corporation.

5. Share Capital.

5.1 The authorised capital of the Corporation is set at two billion Euros (€ 2,000,000,000.-) represented by one hundred and ninety nine million nine hundred and ninety six thousand eight hundred (199,996,800) Ordinary Shares, ten (10) fully paid Manager's Shares and three thousand one hundred and ninety (3190) Participating Shares, each Share having a par value of ten Euros (€ 10.-). The holders of Participating Shares, Ordinary Shares and Excused Investment Shares shall be associés commanditaires (limited partners). The Manager shall not create or issue any class of Share other than the classes of Shares set out in this Article 5.1 without:

(i) the agreement of Shareholders representing at least 66% of aggregate Commitments (excluding Shareholders in default under Article 5.14); and

(ii) if the rights attached to such new class of Share are, in any way, more beneficial than the rights attaching to the B Ordinary Shares, the consent of the holders of the B Ordinary Shares, such consent not to be unreasonably withheld (provided that, for the avoidance of doubt, such consent shall not be deemed to be unreasonably withheld if it is withheld solely because the B Ordinary Shareholders wish to obtain rights attaching to the new class of Shares that are not attached to the B Ordinary Shares).

During a period ending five (5) years after the date of publication of these Articles in the Luxembourg Official Gazette, Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, the Manager is authorised to increase one or more times the issued share capital by causing the Corporation to issue new Shares within the limits of the authorised share capital. Prior to the expiry of that five (5) year period, each Shareholder and the Manager must do all things necessary or desirable, including providing any consent or voting in favour of any resolution, to extend or renew the five (5) year period referred to in the preceding sentence for the purposes of making draw downs and consequently increasing share capital (within the limits of the authorised share capital) for purposes expressly contemplated in these Articles but subject always to the restrictions set out in these Articles. The Manager may delegate to any duly authorised person (other than any person which the Adviser appoints to act as a sub-adviser) the duties of accepting subscriptions and receiving payment for the new Shares representing part or all of such increased amount of share capital. After each increase of the subscribed capital carried out as permitted by law and these Articles, this Article 5.1 shall be adjusted accordingly.

5.2 The issued capital of the Corporation on incorporation is set at thirty-four thousand three hundred fifty Euros (€ 34,350.-), represented by:

5.2.1 ten (10) fully paid Manager's Shares with a par value of ten Euros (€ 10.-) held by FONDATIONS CAPITAL MANAGEMENT S.A. acting as associé commandité (general partner) which shall be solely responsible for the management of the Corporation; and

5.2.2 three thousand one hundred and ninety (3,190) fully paid Participating Shares, fifteen (15) A Ordinary Shares and two hundred twenty (220) B Ordinary Shares all with a par value of ten Euros (€ 10.-) each held by the associés commanditaires (limited partners).

5.2.3 Except as otherwise expressly stated herein, all Shares shall rank equally and shall carry the same rights, benefits, entitlements and obligations.

5.3 The authorised capital and issued capital of the Corporation may be increased or decreased at any time by a resolution of the Shareholders adopted in the manner required for the amendment of the Articles.

5.4 During the Commitment Period (and after the end of the Commitment Period in accordance with Article 5.8 below), the Manager is authorised to increase from time to time the issued share capital within the limits of the authorised share capital. The Manager shall also have, until the Last Closing, power to issue Loan Notes. A Ordinary Loan Notes, B2 Ordinary Loan Notes, B Ordinary Loan Notes or C Ordinary Loan Notes will, on issue, be designated as being convertible into or replacable by A Ordinary Shares, B2 Ordinary Shares, B Ordinary Shares or C Ordinary Shares respectively. The holders of the B Ordinary Loan Notes or B Ordinary Shares shall be the Initial Investors. The Initial Investors have agreed to execute Subscription Agreements on the Initial Closing and they, and any transferee in accordance with Article 10, will be the only Investors to be issued B Ordinary Loan Notes and B Ordinary Shares. The Manager, any one or more of the Investment Professionals and/or entities directly and indirectly controlled by any one or more of the Investment Professionals shall execute Subscription Agreements at the Initial Closing and on each subsequent

Closing Date so that such individuals or entities only will at all times have subscribed for either C Ordinary Loan Notes and/or C Ordinary Shares (subscribed at the same price as the A Ordinary Shares or A Ordinary Loan Notes) equal to one per cent (1%) of the aggregate Commitments.

5.5 During the Commitment Period (and after the end of the Commitment Period in accordance with Article 5.8 below), subject to receipt of an appropriately executed Subscription Agreement from a potential Investor, the Manager may issue draw down notices in respect of Loan Notes and Ordinary Shares until the Last Closing and in respect of Ordinary Shares only from the Last Closing as set out in Articles 5.12 to 5.16. Ordinary Shares issued pursuant to a draw down notice shall be issued at their par value and fully paid up on issue.

5.6 The Manager may:

5.6.1 determine one or more Closing Dates for Investors. The minimum Commitment for each Investor shall be ten million Euros (€ 10,000,000.-) or such lesser amount as the Manager, in its sole discretion, may determine.

5.6.2 accept new Subscription Agreements and new Commitments from New Investors subscribing for B2 Ordinary Shares and/or B2 Ordinary Loan Notes until the aggregate Commitments in respect of B2 Ordinary Shares and/or B2 Ordinary Loan Notes, as the case may be, are equal to two hundred million Euros (€ 200,000,000.-). Beyond this limit, no other B2 Ordinary Shares and/or B2 Ordinary Loan Notes subscription will be accepted provided that the Manager may, on a case by case basis, accept (in its sole discretion) Subscription Agreements and Commitments for B2 Ordinary Shares and/or B2 Ordinary Loan Notes from New Investors (each New Investor acting alone or together with another entity or member of its group) subscribing at least fifty million Euros (€ 50,000,000.-).

5.7 The Manager may accept Subscription Agreements from Investors until the Last Closing. The Manager may postpone the Last Closing to a date not exceeding twelve (12) months after the First Closing.

5.8 At the end of the Commitment Period, save as set out in this Article 5.8, Investors will be released from any further obligation in respect of Ordinary Shares for which they have committed but which have not been issued pursuant to a draw down notice. However, the Manager may, after the end of the Commitment Period, in its absolute discretion, issue a draw down notice in respect of Ordinary Shares (and issue further fully paid Ordinary Shares) for the purpose of (a) making additional investments in companies in which, or related to companies in which, the Corporation has already made investments, including the exercise of subscription rights, up to fifteen per cent (15%) of total Commitments, (b) completing investments for which a letter of intent or similar agreement relating to the investment has been signed with the prospective seller(s) by the Manager or the Corporation prior to the expiry of the Commitment Period and details of which, including a reasonable estimate of the amount of Commitment that will need to be drawn down to fund each such investment, have been notified in writing to the Shareholders forthwith following the expiry of the Commitment Period, and (c) paying the Corporation's operating expenses and payments required pursuant to any indemnity provisions set out herein, and the Shareholders do hereby specifically accept and approve such authority.

5.9 Draw down notices issued to the Initial Investors and to subsequent Investors admitted on a closing date prior to the Last Closing will be in respect of Ordinary Shares and/or Loan Notes. On the Last Closing, each class of Loan Note shall be converted into or replaced by its respective class of Ordinary Shares. Any repayment made by the Corporation in respect of outstanding Loan Notes on or around the date of the Last Closing for the purposes of converting them into or replacing them with their respective class of Ordinary Shares shall not constitute a distribution pursuant to Article 5.9. For the avoidance of doubt, no Loan Notes shall be issued on any date following the Last Closing.

5.10 New Investors will be required (i) in the case of Investors being admitted to the Corporation on a closing date prior to the Last Closing, to subscribe for Ordinary Shares and/or Loan Notes and (ii) in the case of Investors being admitted to the Corporation on the Last Closing, to subscribe for Ordinary Shares only. Investors admitted prior to Last Closing will be required to subscribe for Ordinary Shares and Loan Notes in the proportion of one (1) Ordinary Share for each nine hundred and ninety nine (999) Loan Notes subscribed for, save that the balance, if any, of the amount drawn down in respect of a New Investor that is not a multiple of € 10,000.- shall instead be in respect of Loan Notes only, subject to each Investor holding at least one Ordinary Share at all times. New Investors will be required:

5.10.1 to pay within three days of the relevant Closing Date an amount necessary to equalise (subject to Article 5.16, in percentage of Commitment terms) the amounts drawn down from all Investors after taking into account any amounts distributed to any Investors (as set out in paragraph 5.11 below); plus

5.10.2 to pay within three days of the relevant Closing Date the Late Payment Interest (which will be in addition to New Investors' Commitments), calculated in each case by applying an interest rate equal to six months EURIBOR (set on the relevant Closing Date) plus two hundred (200) basis points, calculated from the date on which the relevant amount would have been drawn down had the New Investor been admitted to the Corporation on the Initial Closing to the date of the corresponding draw down from the New Investor. The Late Payment Interest shall be calculated based on the actual number of days elapsed.

5.11 As soon as practicable after receipt of the sums paid by the New Investors pursuant to Article 5.10, the Manager shall pay to each previous Investor that part of the sums drawn down from New Investors as represents the difference between the amounts actually paid by the previous Investor and the amounts that the previous Investor would have paid if the New Investors had been admitted at the Initial Closing together with such share of the Late Payment Interest as corresponds to the amount of the difference, so that immediately thereafter all the Investors have paid up the same proportion of their respective Commitments. Sums paid to each previous Investor pursuant to this Article 5.11 will (save

in respect of Late Payment Interest) be in partial repayment of the Loan Notes of each previous Investor, but shall be treated as not having been drawn down by the Corporation, and will be available for further draw down (whether pursuant to the Loan Notes or in respect of the issue of Ordinary Shares). The Manager shall, following the admission of new Investors to the Corporation, make such allocations or reallocations of investments, Ongoing Expenses, Establishment Expenses, the Management Fee or other amounts drawn down prior to the admission of New Investors between all Investors so as to ensure that each Investor bears an amount of such expenses or fees, and acquires an amount of any investments, in proportion to the Commitment subscribed by such Investor.

5.12 Draw down notices may be served by the Manager on Investors at any time for the purposes of payment of the Establishment Expenses, Ongoing Expenses, the Management Fee, funding investments to be made by the Corporation or such other purposes as are permitted pursuant to these Articles. Subject to Article 5.16, draw down notices shall be served on all Investors at the same time and in respect of the same proportion of each Investor's Commitment. Draw down notices shall be served by the Manager on not less than ten (10) Business Days' notice and shall specify the purpose of the draw down and, in relation to draw downs regarding the proposed investments, a summary of such proposed investments. A Shareholder may request the Manager to provide information about an investment which is the subject of a draw down notice solely to determine whether the Shareholder may have a right to be an Excused Investor in respect of such investment, and as soon as practicable after such receipt, and in any case prior to the draw down relating to the request falling due for payment, the Manager shall, subject to any statutory or regulatory restrictions or the rules or requirements of any regulatory body relating to confidentiality, provide the Shareholder with such information, provided that if the Manager has information which if given to the Shareholder may restrict the ability of the Shareholder to deal in securities (such as price sensitive information in relation to a company whose securities are listed or traded on a recognised stock exchange), it will, before providing such information to the Shareholder, ask the Shareholder whether it wishes to receive such information and will only communicate such information if the Shareholder indicates in writing that it wishes to receive such information.

5.13 Cash held by the Corporation, other than cash held on a temporary basis, shall be invested in bonds or other money market instruments. If within thirty (30) days of draw down amounts relating to such draw down have not been used by the Corporation for the purposes envisaged in the draw down notice, such amounts shall be returned to Investors as soon as practicable and shall be treated as not having been drawn down and will be available for further draw down.

5.14 In case of default of payment by an Investor in respect of any amount to be drawn down from such Investor at any point (whether on the closing date in respect of such Investor or subsequently), the relevant amount will be subject to Default Interest without further notice at an interest rate equal to four hundred (400) basis points above 6 months EURIBOR plus three hundred (300) basis points until the date of full payment (the «Default Interest»). The Default Interest shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed between the relevant draw down date inclusive and the relevant payment date exclusive.

5.15 If within thirty (30) Business Days following a formal notice served by the Manager specifying that the relevant draw down date has expired and that the defaulting Investor is in default, the defaulting Investor has not paid the full amount due under the relevant draw down notice including the Default Interest, the Manager shall have the right to cause the Loan Notes or Ordinary Shares issued to the defaulting Investor to be forfeited by a resolution of the Manager to that effect and notice thereof being given to the defaulting Investor.

5.15.1 Where Ordinary Shares and/or Loan Notes have been forfeited in accordance with this Article 5.15, notice of the forfeiture shall be given to the holder of the Ordinary Shares and/or Loan Notes and an entry stating that such notice has been given and the date of such notice shall be made in the Register of Shares, but no forfeiture shall, in any manner, be invalidated by any omission or neglect to give such notice or to make such entry as set out in this Article 5.15.1.

5.15.2 Each Ordinary Share and/or Loan Note forfeited shall be repurchased by the Corporation in consideration of the right of distribution set out in Article 5.15.3 and the Loan Notes and/or Ordinary Shares arising in respect of the drawn down Commitment of the defaulting Investor shall be reallocated amongst the remaining Investors pro rata to their Commitments (and such Loan Notes and/or Ordinary Shares shall be redesignated as the relevant Class of Loan Notes and/or Ordinary Shares subscribed for by each remaining Investor). Upon any forfeiture pursuant to this Article 5.15 the outstanding Commitment of the defaulting Investor shall lapse.

5.15.3 In consideration of the repurchase by the Corporation pursuant to Article 5.15.2 of the forfeited Loan Notes and Ordinary Shares of a defaulting Investor, such defaulting Investor shall thereafter have the limited right of distribution to it of amounts drawn down on its Loan Notes or Ordinary Shares (less a proportionate amount to reflect (i) all expense of the Corporation relating to seeking recovery of default amounts from, or enforcement action against, such defaulting Investor and (ii) any write-downs made prior to the time of such repayment), such distribution to be made when and if distributions are made pursuant to Article 25. In addition to the rights available to the Corporation and/or the Manager pursuant to this Article 5.15, the Corporation and the Manager shall have the right to pursue all remedies as are available to them in law against a defaulting Investor.

5.16 Save as otherwise set out in this Article 5.16, all Investors shall be obliged to participate in each investment.

5.16.1 If any investment by the Corporation in a Portfolio Company is likely to result in an Investor indirectly being in:

(i) contravention of law, including a law which is to come in to effect, governmental regulation to which it is subject or of the rules of any stock exchange or other body regulating the Investor or the imposition of material additional burdens (including financial burdens) under applicable law and/or regulation; or;

(ii) breach of the Investor's written investment policy (as established or amended from time to time), provided that such policy has (i) been notified in writing to the Manager prior to acceptance by the Manager of such Investor's Subscription Agreement, or (ii) notified thereafter (but in that case, provided such policy is not rejected by the Manager (acting reasonably) and provided that any subsequent amendments thereto have been notified to and not rejected by the Manager (acting reasonably) as soon as reasonably practicable after they come into force;

the Investor shall notify the Manager that it wishes to be excused from the particular investment. Any such notice from an Investor to the Manager shall be accompanied by: (x) a certificate of an authorised senior officer of the Investor concerned explaining the reason for the request for excuse, (y) an opinion of counsel or other legal adviser (including in-house counsel) or such other responsible officer acceptable to the Manager (acting reasonably) to the effect that participation by such Investor in such proposed investment would reasonably be expected to result in one or more of the outcomes referred to in (i) or (ii) above and stating in reasonable detail the grounds for such conclusion, and (z) such other information or documentary evidence as the Manager may reasonably request to support the conclusion referred to in (y) above. Provided that a notice from the Investor to the Manager in accordance with this Article 5.16.1 is provided to the Manager and the Investor has provided the Manager with such other information as the Manager has reasonably requested to support the conclusion referred to in (y) above, the Investor shall not be required to participate in the relevant investment. For the avoidance of doubt, if an Investor gives notice under this Article 5.16.1, the Investor shall not be in default in respect of any drawn down notice relating to the relevant Investment during any period of consideration of such notice.

5.16.2 In the event and to the extent that any Investor (an «Excused Investor») is not required to participate in an Investment (an «Excused Investment») pursuant to Article 5.16.1 above on or following Last Closing:-

5.16.2.1 in respect of each such Excused Investment, new classes of shares corresponding to each of the existing A Ordinary Share, B2 Ordinary Share, B Ordinary Share and C Ordinary Share classes of Ordinary Shares and having the same rights and obligations as those classes of Shares shall, subject to the requirements of the Law and this Article 5.16.2, be created and issued on a one-for-one basis for each of the A Ordinary Shares, the B2 Ordinary Shares, the B Ordinary Shares and the C Ordinary Shares that would, but for this Article 5.16.12, be issued (the new shares issued in respect of each Excused Investment being «Excused Investment Shares»), save that the Excused Investor shall have no obligation to subscribe for the Excused Investment Shares;

5.16.2.2 Excused Investment Shares shall be issued solely in respect of, and shall correspond only to, the Excused Investment to which they relate as designated by the Manager and shall be invested for the exclusive profit of the holders of the Excused Investment Shares to which the Excused Investment relates and shall be treated, for the purposes of these Articles, including without limitation Article 25, as if they were the A Ordinary Shares, B2 Ordinary Shares, B Ordinary Shares or C Ordinary Shares to which they correspond;

5.16.2.3 subject to Article 5.17, the amounts to be drawn down from Investors other than the Excused Investor (each a «Participating Investor») in relation to an Excused Investment shall be the Acquisition Cost of that Excused Investment multiplied by:

A/B

where A is the amount of the Commitment subscribed by the Participating Investor and B is the aggregate amount of Commitments subscribed by all Participating Investors;

5.16.2.4 the amount which is not drawn down from the Excused Investor pursuant to Article 5.16.1 shall cease to be available for draw down and the aggregate amount which can be drawn down from the Excused Investor shall not exceed the Excused Investor's aggregate Commitment less such amount;

5.16.2.5 notwithstanding Article 5.16.2.4, the Excused Investor shall continue to be required to participate in respect of other investments pro rata to the Commitment held by it;

5.16.2.6 distributions under these Articles shall be made on such a basis that the Excused Investor receives no distributions in relation to the relevant Excused Investment and suffers no loss, fees or expenses in relation to such Excused Investment and otherwise to deal equitably between the Shareholders;

5.16.2.7 for the avoidance of doubt, the Excused Investor will, notwithstanding the provisions of this Article 5.16, remain liable for its pro rata proportion of all fees and expenses for which the Corporation is responsible pursuant to these Articles, other than expenses associated with the Excused Investment; and

5.16.2.8 an Excused Investor will not be responsible for indemnifying the Corporation pursuant to Article 19 in respect of a claim arising in connection with an Excused Investment.

5.16.3 In the event and to the extent that an Excused Investor is not required to participate in an Excused Investment pursuant to Article 5.16.1 above on a date prior to Last Closing, in respect of each such Excused Investment no Loan Notes shall be issued to the Excused Investor and the provisions of Articles 5.16.2.3 to 5.16.2.8 shall otherwise apply.

5.17 The Manager may issue further drawdown notices to other Investors (pro rata to their respective Commitments) to fund the proportionate share of an Excused Investor or the share of an Investor that has defaulted in respect of the

draw down required for the relevant investment (subject to an Investor's share of the relevant investment being no more than one hundred and thirty per cent (130%) of the share that it would have had but for Article 5.16 and this Article 5.17) and the books and accounts of the Corporation will be amended to reflect the provisions of Article 5.16 and this Article 5.17.

5.18 Each time the Manager shall elect to render effective in all or in part the issue of new classes of shares in the capital of the Corporation and the increase of authorised and issued Share capital as authorised by the foregoing provisions, subject to and in accordance with the Law these Articles shall be amended so as to reflect the result of such action and the Manager shall take or authorise any necessary steps for the purpose of obtaining execution and publication of such amendment.

5.19 The Manager's Shares shall carry the right to receive distributions in aggregate (whether on liquidation or otherwise) equal to ten Euros (€ 10.-).

5.20 At all times the Participating Shares and C Ordinary Shares shall be held by the Manager, any one or more of the Investment Professionals and/or entities directly and indirectly controlled by any one or more of the Investment Professionals only. Each holder of a Participating Share or C Ordinary Share must do all things necessary or desirable to comply with the preceding sentence, including without limitation transferring any such Shares to ensure compliance with the preceding sentence prior to the occurrence of any event (such as a Change of Control of the holder of such Shares) which may result in a person holding such Shares in a manner which does not comply with the preceding sentence.

6. Manager. The Manager of the Corporation shall be FONDATIONS CAPITAL MANAGEMENT S.A., a corporation organised under the laws of Luxembourg acting as associé commandité (general partner) of the Corporation and holder of the Manager's Shares. The Manager and any manager to whom the Manager's Shares is transferred (as associé commandité) shall have unlimited liability for the liabilities of the Corporation. The Manager shall not be permitted to transfer the Manager's Shares otherwise than in accordance with Article 27. The Manager shall not Encumber the Manager's Shares.

6.1 The Manager shall determine the investment and borrowing policy of the Corporation, subject to such restrictions as may be set forth by law or regulation, or in these Articles, and in doing so the Manager shall act in accordance with the Investment Policy and with any investment and borrowing policy in any private placing memoranda issued by the Manager in respect of the Corporation. The Manager shall be entirely and solely responsible for the operation of the Corporation and the management and control of the business and affairs of the Corporation. The Manager shall appoint an Investment Committee to make all investment and divestment decisions relating to the assets of the Corporation, which decisions shall be in accordance with the Investment Policy as determined by the Manager.

6.2 The Manager shall appoint an Adviser, which shall initially be FONDATIONS CAPITAL S.A., and may appoint other management, advisory or administrative agents (at its own cost). The Manager may enter into agreements with such persons for the provision of their services to the Manager, the delegation of powers to them, (including the representation of and performance of mandates on behalf of the Corporation in Portfolio Companies (including the board of directors of such companies)). The Manager should agree the remuneration of the Adviser which shall be borne by the Manager out of its Management Fee. The services to be provided by the Adviser shall be as agreed with the Manager, but shall essentially comprise seeking out investment opportunities, advice in relation to market conditions and proposed investments/divestments, but for avoidance of doubt the Adviser shall have no power to bind the Corporation and in particular, to make investment or divestment decisions on behalf of the Corporation or the Manager. The Manager shall procure that each Investment Professional complies with those of its obligations under contracts with third parties which arose prior to the date of establishment of the Corporation to the extent that non-compliance may result in loss, cost, claim or expense to the Corporation. For the purposes of these Articles, breach of the preceding sentence constitutes a material breach of an obligation under these Articles.

6.3 Save as set out in these Articles and subject to law, the Manager has no limitation on its powers to carry out the Corporation's purpose and to act in the name of the Corporation as it deems necessary or suitable, in its sole discretion. The Manager shall have the broadest power to perform all acts of administration and disposition of the Corporation and shall have the power and authority to do all things necessary to carry out the purposes of the Corporation and shall devote as much of its time and attention thereto as shall reasonably be required for the management of the business and affairs of the Corporation and shall carry on and manage the same with the assistance from time to time of such agents, servants or other employees of the Corporation as it shall deem necessary. Subject to Article 30, the Manager shall have the right to delegate such of its powers and authorities as are set out in Articles 6.4.1 to 6.4.20 below to such persons as it may deem fit provided that the Manager shall remain responsible for the acts of such delegates (including the Adviser).

6.4 Without prejudice to the generality of Article 6.3 and without limitation, the Manager shall have full power and authority on behalf of the Corporation and with the power to bind the Corporation thereby:

6.4.1 to implement the Investment Policy and to purchase, sell, exchange or otherwise dispose of investments for the account of the Corporation and, where appropriate, to give warranties and indemnities in connection with any such sale, exchange or disposal;

6.4.2 to evaluate and to negotiate investment opportunities and to monitor Portfolio Companies;

6.4.3 to borrow money for any purpose of the Corporation in accordance with and subject to the limits set out in Article 29 and to enter into underwriting commitments to acquire investments in a syndicate with other investors and

to acquire investments in excess of the requirement of the Corporation with a view to selling the excess to other investors;

6.4.4 to participate in the management and control of Portfolio Companies, where appropriate;

6.4.5 to form committees and give them advisory and other functions;

6.4.6 to provide or procure office facilities and executive staff and office equipment to facilitate the carrying on of the business of the Corporation;

6.4.7 to issue, or arrange for the issue, of draw down notices in connection with the issue of Shares or Loan Notes subscribed for by Investors, to receive payments for Shares or Loan Notes subscribed and to receive investment income and other funds arising from investments;

6.4.8 to open, maintain and close bank accounts and custodian accounts for the Corporation and to draw cheques and other orders for the payment of moneys;

6.4.9 to enter into, make and perform such contracts, agreements and other undertakings and to give guarantees on behalf of the Corporation and to do all such other acts as it may deem necessary and advisable for or as may be incidental to the conduct of the business of the Corporation;

6.4.10 to issue Shares within the limits of the authorised share capital and to redeem Shares as permitted by and subject to any requirements of the Law;

6.4.11 to pay to the Manager or such persons as the Manager may direct Establishment Expenses, Ongoing Expenses and, subject to Article 16.6, Abort Costs and all the costs and expenses referred to in the Articles as to be borne by the Corporation (which, for the avoidance of doubt, shall not include the ongoing overheads of the Manager);

6.4.12 to commence or defend litigation that pertains to the Corporation or to any of the Corporation's assets;

6.4.13 to maintain the Corporation's records and books of account at the Corporation's registered office;

6.4.14 to make distributions of cash and in specie and/or payments of interest to the Shareholders;

6.4.15 to enter into agreements on behalf of the Corporation;

6.4.16 to engage employees, independent agents, lawyers, accountants, custodians, financial advisers and consultants as it may deem necessary or advisable in relation to the affairs of the Corporation, including, without limitation, any company affiliated with the Manager, to perform all or any of the activities set out within this Article 6;

6.4.17 generally to communicate with Investors and Shareholders and to report to the Investors and Shareholders at such times as it shall think fit and to represent the Corporation in all things;

6.4.18 to carry out periodic valuations of the Corporation's assets in accordance with the Valuation Procedures and to furnish valuations and other financial statements to the Investors and Shareholders;

6.4.19 to admit new Investors and Shareholders to the Corporation; and

6.4.20 to carry out such checks and procedures with regard to Investors and Shareholders as may be required by any relevant money laundering rules, regulations or guidelines.

7. Limited Partners. The holders of Ordinary Shares and Participating Shares shall refrain from acting on behalf of the Corporation in any manner or capacity other than by exercising their rights as Shareholders in general meetings. Notwithstanding any other provision of these Articles, no Investor shall be under any obligation to the Corporation to contribute more than the amount of its undrawn Commitment from time to time (including for this purpose amounts deemed to be undrawn pursuant to Articles 5.11 and 5.13). In respect of third parties, Investors shall only be liable for payment to the Corporation of the par value of their issued Shares and any Late Payment Interest provided by these Articles and, in case of the holder(s) of Participating Shares only, any repayment pursuant to Article 26.10 and 26.11.

8. Investors' Committee.

8.1 The Manager will establish an Investors' Committee comprising representatives of Investors, including representatives of each of the two Initial Investors, and may invite any Investor to join the Investors' Committee, provided that there shall be no more than five (5) members.

8.2 The Manager shall provide written notice to the Investors' Committee of:

8.2.1 any potential conflicts of interest which may arise between the Corporation and the Manager, the Adviser and/or any of their respective Associates or Affiliates;

8.2.2 any proposed distribution in specie in respect of unlisted securities;

8.2.3 any other matter in respect of which it wishes to seek guidance from the Investors' Committee.

The Committee shall review such notice and the matter to which it refers and within five (5) Business Days of receipt of the written notice shall deliver a response to the Manager indicating whether the Investors' Committee consents to such transaction and/or taking such other action as it deems appropriate. In the case of any conflict of interest of the type referred to in Article 8.2.1 above, the Manager may not pursue any transaction or take any action which gives rise to that conflict of interest without the consent of the Investors' Committee. The Investors' Committee shall be required to act by a majority of its members.

8.3 No officer or employee of the Manager or the Adviser or any of their Associates shall be a member of the Investors' Committee.

8.4 The members of the Investors' Committee shall take no part in the management of the Corporation's business.

8.5 The proceedings of the Investors' Committee shall be governed in such manner as the management of the members of the Investors' Committee think fit.

8.6 The members of the Investors' Committee shall act in good faith but shall owe no duty of care to the Corporation or any Shareholder and shall not be liable for any consent given, other action taken or guidance provided.

9. Shares and Share Register.

9.1 Save as required by applicable law, Ordinary Shares may not be transferred or assigned except with the prior written consent of the Manager, which may not be unreasonably withheld, delayed or conditioned, provided that the Manager may withhold such consent if it considers that:

9.1.1 any proposed transferee intends to hold the Ordinary Shares otherwise than for itself beneficially;

9.1.2 the proposed transfer would result in the transferor or transferee having a Commitment of less than the minimum permitted pursuant to Article 5.6; or

9.1.3 the proposed transfer would violate any applicable law or any term or condition in these Articles.

9.2 Notwithstanding the provisions of Article 9.1, the Manager shall consent to a transfer of all or part of a Commitment to the ULTIMATE HOLDING COMPANY of a Seller or to an undertaking that is directly or indirectly controlled by either the Seller or the Ultimate Holding Company of the Seller.

9.3 Any transfer or assignment of a Commitment pursuant to this Article 9 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.

9.4 The Manager's Shares, the Ordinary Shares and the Participating Shares will be issued in registered form only. Share certificates in registered form may be issued at the discretion of the Manager or otherwise as required by law and shall be signed by the Manager. Such signature may be either manual, or printed, or by facsimile. If Share certificates are issued and a Shareholder desires that more than one Share certificate be issued for his Shares, the cost of such additional certificates may be charged to such Shareholder.

9.5 All issued Shares of the Corporation shall be registered in the Register, which shall be kept and maintained by the Manager or by one or more entities designated therefor by the Corporation and the Register shall contain the name of each Shareholder, its registered office or address, the number and class of Shares held by him and the amount paid in on each such Share. The person maintaining the Register shall also maintain a record of the banking details of each Shareholder. Until notices to the contrary shall have been received by the Corporation, 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. Each Investor and any agent duly authorised by such Investor shall be provided with details relating to such Investor and its holding of Loan Notes and/or Ordinary Shares as set out in the Register as soon as reasonably practicable following request to the Manager. The Manager will upon the written request of an Investor supply details of the name and address of other Investors (provided those Investors have not, independently of these Articles and the agreement under which they subscribed for interests in the Corporation, specifically requested the Manager to keep such details confidential).

9.6 Transfers of Shares shall be effected by inscription of the transfer to be made in the Register upon delivery to the Corporation of the transfer form provided therefor by the Manager along with other instruments of transfer satisfactory to the Corporation and, in case of transfer of Ordinary Shares, as applicable, the written agreement of the Manager and/or the written assumption by the purchaser or assignee as provided for in Article 9.3 and, in case of transfer of or granting of an interest in Participating Shares, the written agreement by the transferee or grantee of an interest as provided for in Article 10.1, and, if Share certificates have been issued, the relevant Share certificates.

9.7 Any Shares transferred as permitted under these Articles shall retain the rights and obligations that such Shares had in the hands of the transferor.

10. Transfers of Participating Shares and C Ordinary Shares. Save in respect of Encumbrances by the holder(s) of Participating Shares or C Ordinary Shares for the purposes of borrowing to acquire those Participating Shares or C Ordinary Shares in accordance with these Articles, the Participating Shares and the C Ordinary Shares shall only be transferred or Encumbered, and any interest in a Participating Share or a C Ordinary Share may only be granted, with the prior written consent of the Manager, to the Manager or Adviser, to employees of the Manager or the Adviser, to entities controlled by such individuals, to any one or more of the Investment Professionals and/or entities directly and indirectly controlled by any one or more of the Investment Professionals, or to Associates of the Manager or the Adviser and provided, in relation to the Participating Shares, that the transferee or grantee of an interest thereof agrees in writing to be held jointly liable with the transferor or grantor of an interest thereof for the obligations of Participating Shareholders pursuant to Article 26 and provided that any Person granted an interest in any Participating Shares or C Ordinary Shares agrees for the benefit of the Corporation and each Shareholder to comply with this Article 10. Any transfer of, Encumbrance of or granting of an interest in the Participating Shares or the C Ordinary Shares other than as envisaged pursuant to this Article 10, or the acquisition of such Shares subject to an interest other than an interest that may be granted under this Article 10, shall require the approval of the Investors' Committee.

11. Voting Rights.

11.1 Each Ordinary Share carries one vote at all meetings of Shareholders.

11.2 All Shares will vote as one class unless otherwise required by law.

12. Shareholders' meetings. Any regularly constituted meeting of the Shareholders of the Corporation shall represent the entire body of Shareholders of the Corporation. It shall have the broadest power to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Corporation. Any resolution of the Shareholders' meeting of the Corporation amending the Articles or creating rights or obligations towards third parties must be approved by the Manager.

13. Date and place of general meeting.

13.1 The annual general meeting of Shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Corporation or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on 30 April at 10.00 am and for the first time in 2008. If such a day is not a Business Day the annual general meeting shall be held on the next following Business Day.

13.2 Other meetings of Shareholders may be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meeting.

14. Organisation of general meetings.

14.1 All general meetings shall be presided over by the Manager (other than a meeting to remove the Manager or wind up the Corporation which shall be presided over by an individual selected by the Investors' Committee or absent such selection, an individual appointed by persons present at the meeting holding a majority of the Ordinary Shares capable of being voted at that meeting).

14.2 If Shareholders representing at least 25% of Ordinary Shares issued so request in writing, the Manager shall be required to convene a general meeting of the Corporation in order to consider the removal of the Manager in accordance with and subject to Articles 27.1 and 27.2 or the winding up of the Corporation in accordance with and subject to Article 27.4 or for any other purpose permitted under these Articles and Luxembourg law. For the purposes of general meetings pursuant to this Article 14.2, the Manager shall send a notice setting forth the agenda at least twenty one (21) Business Days prior to the meeting to each Shareholder at the Shareholder's address in the Register and shall also circulate any papers provided by the requesting Shareholders. The Manager shall not be permitted to issue any draw down notice during the period commencing on the date of such a request pursuant to this Article 14.2 from Shareholders until the date of the general meeting, unless not doing so would result in the Corporation incurring material loss.

14.3 The quorum for an ordinary or annual general meeting of the Corporation shall be the Manager and one Shareholder. The quorum for an extraordinary general meeting shall be Shareholders together representing fifty per cent (50%) of the issued Shares. These quorum requirements will apply with respect to each class of Shares if the resolution to be adopted is such as to change the respective rights within such class.

14.4 A Shareholder may act at any meeting of Shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable, telegram, fax or e-mail.

14.5 Except as otherwise required by law or as otherwise provided herein, resolutions at a meeting of Shareholders duly convened will be passed by a simple majority of the votes validly cast by those present or represented and entitled to vote or, if the resolution to be adopted is such as to change the respective rights within one or several classes of Shares, a simple majority of the votes validly cast by those present or represented and entitled to vote in respect of each such class. A resolution at an extraordinary general meeting of Shareholders duly convened will be passed by a majority of two-thirds of the votes validly cast at the meeting.

14.6 These Articles may only be amended by an extraordinary general meeting.

14.7 The jurisdiction of the Corporation may be changed only with the unanimous consent of all Shareholders.

14.8 The Manager may determine all other conditions that must be fulfilled by Shareholders for them to take part in any meeting of Shareholders.

15. Meeting notice. Save as set out in Article 14.2, Shareholders will meet upon call by the Manager pursuant to a notice setting forth the agenda and sent at least ten (10) Business Days prior to the meeting to each Shareholder at the Shareholder's address in the Register.

16. Fees and Expenses.

16.1 A fee (the «Management Fee») shall be payable by the Corporation semi-annually in advance to the Manager, the first such payment being made on the date of the Initial Closing in respect of the period up to 31 December 2007 and thereafter on 1 January and 1 July in each year in respect of the following six month period. Such Management Fee shall, during the Commitment Period, be an amount equal to two per cent (2%) per annum of the aggregate Commitments, excluding Commitments in respect of C Ordinary Shares, C Ordinary Loan Notes or, if relevant, Excused Investment Shares issued to the holders of C Ordinary Shares. From the end of the Commitment Period until the dissolution of the Corporation such Management Fee shall be an amount equal to two per cent (2%) per annum of the acquisition cost of all remaining investments less any write-downs made, as determined at the beginning of each semi-annual period (but, save in respect of the pro rata share of the acquisition cost of such assets under management as relates to the C Ordinary Shares, C Ordinary Loan Notes or, if relevant, Excused Investment Shares issued to the holders of C Ordinary Shares).

16.2 The Management Fee will be payable first out of undistributed income of the Corporation, secondly out of undistributed capital gains of the Corporation, and, finally, if neither income nor capital gains are available or sufficient, from the Corporation's capital and capital premium accounts.

16.3 The Management Fee will be calculated by reference to the aggregate Commitments raised by the Last Closing. Accordingly, adjustments may be made in respect of the Management Fee, and the Manager may receive additional sums due together with interest (such interest to be borne by Investors subscribing to the Corporation after the Initial Closing and to be calculated in relation to each such Investor depending on the date of its subscription) from the Initial Closing to the date of payment, calculated in each case using the same interest rate and the same method of calculation as used for the calculation of the Late Payment Interest.

16.4 The Management Fee shall be calculated based upon the actual number of days elapsed.

16.5 The Manager and any of its Associates shall be entitled to accept and retain for their own account:

16.5.1 all arrangement fees, syndication fees and other transaction fees received by them and/or the Corporation agreed upon at the time of and directly referable to the making of an investment;

16.5.2 any underwriting fees in respect of the commitment of assets of the Corporation;

16.5.3 all agency directors' fees and benefits, monitoring fees and management fees received by them and/or the Corporation directly in connection with the holding of an Investment by the Corporation;

16.5.4 any fees or commissions of any description whatsoever received in connection with proposed transactions by the Corporation which do not proceed to Completion; and

16.5.5 all other fees received by them and/or the Corporation relating to an Investment made by the Corporation; provided that any such fees (net of any VAT or similar tax related thereto) (the «Transaction Fees») shall be applied as provided in Articles 16.6 and 16.7 below.

16.6 The amount of the Transaction Fees in an accounting period shall be set off against any Abort Costs paid by the Corporation (or its Associates) in such accounting period up to 100% of such Transaction Fees. To the extent that the Abort Costs in any accounting period exceed the Transaction Fees any excess shall be carried forward and set off against Transaction Fees in the next, and if appropriate, any subsequent accounting periods.

16.7 If there is any excess amount of Transaction Fees, such excess will be retained as to twenty per cent (20%) thereof by the Manager or its Associates, and as to eighty per cent (80%) thereof shall be credited against and reduce the amount of Management Fee payable in such accounting period (the «Set Off Amount»). To the extent that the Set Off Amount exceeds the Management Fee payable in an accounting period, the remainder of the Set Off Amount shall be carried forward and used to reduce the Management Fee in the next and, if appropriate, subsequent accounting periods.

17. Signature. The Corporation shall be bound by the joint signature of any two directors of the Manager or by the individual or joint signatures as the Manager shall determine or any other persons to whom authority shall have been delegated by the Manager.

18. Key Man and Related Events.

18.1 In the event that:

(a) Xavier Marin ceases to devote:

(i) substantially all of his business time to the affairs of the Corporation and/or any other investment fund operated, managed or advised by the Adviser (or any sub-adviser appointed by the Adviser) (as permitted by these Articles); and

(ii) during the Commitment Period, not less than fifty per cent (50%) of his business time and, thereafter, not less than thirty per cent (30%) of his business time, to the affairs of the Corporation;

(b) on the date being six (6) months after Last Closing there are fewer than five (5) Investment Professionals of whom four (4) devote substantially all of their business time to the affairs of the Corporation during the Commitment Period and of whom three (3) devote substantially all of their business time to the affairs of the Corporation for the duration of the life of the Corporation, it being acknowledged at the date hereof that (i) Xavier Marin and Philippe Renaud are approved as Investment Professionals, and (ii) the Investors' Committee shall not unreasonably withhold, delay or condition consent to the designation of additional or replacement persons as Investment Professionals at any time;

(c) the Adviser ceases to act as adviser in respect of the Corporation; or

(d) either the Manager or the Adviser is subject to a Change of Control;

(each a «Key Event»);

then no further draw down notices will be issued by the Manager for the purpose of making a new investment, but for the avoidance of doubt, draw down notices can still be issued for the purpose of:

18.1.1 making an investment which was approved by the investment committee of the Manager prior to the Key Event and either: (i) a letter of intent or similar agreement relating to the investment has been signed with the prospective seller (s) by the Manager or the Corporation or (ii) withdrawal from the investment is likely to result in material loss to the Corporation or the Manager;

18.1.2 paying the Management Fee; and

18.1.3 paying any other expenses or liabilities (including payment for indemnities) of the Corporation.

18.2 As soon as practicable following a Key Event, the Manager shall give written notice thereof to the Shareholders and the Investors' Committee.

18.3 Where draw downs have been suspended:

18.3.1 the Investors' Committee may consent at any time to the resumption of draw downs for all purposes; or

18.3.2 the Shareholders' by a Shareholders' Consent may consent at any time to the resumption of draw downs for all purposes.

18.4 If after twelve (12) months following the suspension, draw downs for all purposes have not been resumed then Shareholders may determine to:

18.4.1 by a Shareholders' Consent, terminate the Commitment Period;

18.4.2 by a resolution pursuant to an extraordinary general meeting of the Shareholders of the Corporation, liquidate the Corporation; or

18.4.3 remove and replace the Manager in accordance with the provisions of Articles 27.1 or 27.2.

18.5 The Investors' Committee may at any time agree that another person be approved as an Investment Professional either in addition to or in place of existing Investment Professionals.

18.6 For the purposes of Articles 18.1, 31.4 and 31.5, the expression «devote substantially all of his/their business time to the affairs of the Corporation» shall mean devoting time to the Corporation or the Manager whether as an officer or employee thereof or of the Adviser or any sub-adviser appointed by the Adviser, as a consultant thereto or pursuant to any other contractual obligation requiring such person to render services.

19. Exculpation and Indemnification.

19.1 None of the Indemnified Persons shall have any liability for any loss to the Corporation or its Shareholders arising in connection with the services to be performed for the Corporation under these Articles or under any advisory or sub-advisory agreement relating to the activities of the Corporation which arises in relation to the operation, business or activities of the Corporation save in respect of any matter resulting from such Indemnified Person's wilful misconduct, bad faith, reckless disregard for their obligations and duties in relation to the Corporation, fraud, material breach of these Articles, gross negligence or, in the case of the Adviser any matter resulting from a material breach of the terms of any Advisory Agreement respectively.

19.2 Subject to this Article 19.2 and Article 19.3, the Corporation will indemnify the Indemnified Persons against all and any claims, liabilities, damages, costs and expenses, including reasonable legal fees, judgments and amounts paid in settlement, incurred by reason of the Indemnified Person being or having acted as a Manager or Adviser in respect of the Corporation or arising in respect of any matter or other circumstance relating to or resulting from the exercise of their powers as Manager or Adviser provided however that an Indemnified Person shall not be so indemnified in respect of any matters resulting from their wilful misconduct, bad faith, reckless disregard for their obligations and duties in relation to the Corporation, fraud, material breach of these Articles or any Advisory Agreement or their gross negligence (each an «Excluding Act»). In the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Corporation is advised by leading counsel of good standing appointed by the Manager that the person to be indemnified did not commit the Excluding Act. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which an Indemnified Person may be entitled. The indemnity in this Article 19.2 does not apply in respect of any claims, liabilities, damages, costs or expenses, including reasonable legal fees, judgments or amounts paid in settlement, incurred by an Indemnified Person as a result of settlement of any alleged breach (where pursuant to that settlement the Indemnified Person is required to pay an amount, or otherwise compensate, any person), or determination by a court of breach, of any obligation of the Indemnified Person under contracts with third parties where that contractual obligation arose prior to the date of establishment of the Corporation.

19.3 For the avoidance of doubt, the indemnities under Article 19.2 shall:

19.3.1 not include any claims, liabilities, damages, costs and expenses suffered by an Indemnified Person in respect of any disputes with another Indemnified Person or other Indemnified Persons (and for the avoidance of doubt, in the event that a dispute is with both another Indemnified Person or Indemnified Persons and a third party or third parties, the exclusion to indemnity in this Article 19.3.1 shall only apply to the extent such claims, liabilities, damages, costs and expenses relate to the dispute with such other Indemnified Person or Indemnified Persons); and

19.3.2 continue in effect notwithstanding that the Indemnified Person shall cease to act as the Manager or Adviser or otherwise cease to provide services to the Corporation or to act in any of the capacities described in Article 19.2.

20. Manager's Obligations. The Manager, in performing its obligations under these Articles, will act honestly, in good faith and, in all dealings with, or on behalf of, the Corporation, in the best interests of Shareholders as a whole and that it will exercise such level of skill and care as may reasonably be expected of an experienced private equity fund manager operating a fund of similar size and having a similar Investment Policy as the Corporation.

21. Independent auditor. The annual general meeting of the Shareholders shall appoint an independent auditor to take on the duties laid down by the Law. The auditor shall be elected by the annual general meeting of Shareholders and shall remain in office until its successor is elected.

22. Repurchase of shares.

22.1 The Corporation shall not repurchase its Shares on request of a Shareholder.

22.2 The Corporation may, however, upon decision of the Manager solely in order to effect a distribution pursuant to Article 25, repurchase at any time its own Shares at a price based on value of such Shares determined in accordance with the Valuation Procedures within the limits provided for by Law. Any repurchase of Shares made by the Corporation may only be made out of the Corporation's retained profits and free reserves or for the purpose of returning the capital amount of a realised investment of the Corporation which is not otherwise permitted to be distributed due to maintenance of capital restrictions under Luxembourg law. Any such purchase shall be pro rata between the Investors. No repurchase shall be effected which would leave the Corporation without any issued Shares. The Manager and each Shareholder shall vote in favour of any resolution, or give its consent, if required by law, to effect a repurchase of Shares pursuant to this Article 22.2. The Manager shall comply with any administrative requirements necessary to give effect to a repurchase of Shares pursuant to this Article 22.

22.3 For the avoidance of doubt, any such repurchase will be considered a distribution for the purpose of determining the rights of the holders of Ordinary Shares and Participating Shares to participate in such repurchase and the provisions of Article 25 shall be applicable thereto.

22.4 Any Share repurchased by the Corporation may not be reissued and shall be cancelled in conformity with applicable law.

23. Ownership of Shares.

23.1 The Manager may restrict or prevent the ownership of Shares in the Corporation by any person, firm or corporate body, if in the judgment of the Manager, acting reasonably:

23.1.1 such holding may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign;

23.1.2 such person, firm or corporate body is in breach of any anti-money laundering laws or regulations applicable to him or it or the Manager or the Corporation would, as a result of such ownership, be in breach any anti-money laundering laws or regulations applicable to them; or

23.1.3 such holding may have adverse regulatory, fiscal or other consequences, in particular, if as a result thereof, the Corporation would become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg;

(such persons, firms or corporate bodies being «Prohibited Persons»).

23.2 For such purposes the Manager may:

23.2.1 decline to issue any Shares and decline to register any transfer of Shares, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such Shares by a Prohibited Person; and

23.2.2 at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of Shares in the register of Shareholders, to furnish it with any information, supported by an affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such Shareholder's Shares rests in a Prohibited Person, or whether such attempted registration will result in beneficial ownership of such Shares by a Prohibited Person; and

23.2.3 decline to accept the vote of any Prohibited Person at any meeting of Shareholders of the Corporation; and

23.2.4 where it appears to the Manager (acting reasonably) that any Prohibited Person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of Shares, direct such Shareholder to sell his Shares and to provide to the Manager evidence of the sale within thirty (30) days of the notice. If such Shareholder fails to comply with the direction, the Manager may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any such Shareholder all Shares held by such Shareholder in the following manner:

23.2.4.1 the Manager shall serve a Purchase Notice upon the Shareholder holding such Shares or appearing in the register of Shareholders as the owner of the Shares to be purchased, specifying the Shares to be purchased as aforesaid, the manner in which the Liquidation Price will be calculated and the name of the purchaser;

23.2.4.2 any such Purchase Notice may be served upon such Shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such Shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Corporation. The said Shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Corporation the Share certificate or certificates (if such have been issued by the Manager) representing the Shares specified in the Purchase Notice;

23.2.4.3 immediately after the close of business on the date specified in the Purchase Notice, such Shareholder shall cease to be the owner of the Shares specified in such notice and his name shall be removed from the register of Shareholders;

23.2.4.4 each such Share shall be purchased at the Liquidation Price;

23.2.4.5 payment of the Liquidation Price will be made available to the former owner of such Shares as soon as practicable and at the latest during the liquidation procedure without bearing any interest. Upon service of the purchase notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such Shares or any of them, nor any claim against the Corporation or its assets in respect thereof, except the right to receive the Liquidation Price;

23.2.4.6 the exercise by the Manager of the power conferred by this article shall not be questioned or invalidated in any case, on the ground that there was insufficient evidence of ownership of Shares by any person or that the true ownership of any Shares was otherwise than appeared to the Manager at the date of any purchase notice, provided in such case the said powers were exercised by the Manager in good faith.

23.3 In addition to any liability under applicable law, each Shareholder who is in breach of any anti-money laundering laws or regulations applicable to him or it and who holds Shares, shall hold harmless and indemnify the Corporation, the Manager, the other Shareholders and the Corporation's agents for any damages, losses and expenses resulting from or connected to such holding in circumstances where the relevant Shareholder had furnished misleading or untrue documentation or had misleading or untrue representations in relation to compliance with anti-money laundering laws or regulations.

24. Accounting year. The accounting year of the Corporation shall begin on 1 January and shall terminate on 31 December of the same year, with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the Corporation and shall terminate on 31 December 2007.

25. Distribution.

25.1 The accounts of the Corporation shall be expressed in Euro.

25.2 Dividends will be distributed in Euro in the case of advance payments on dividends, or as otherwise determined by a Shareholder's meeting. All distributions by the Corporation, other than distributions on liquidation of the Corporation, are interim distributions. Each Shareholder shall vote in favour of the making of any distribution by the Corporation on liquidation if such distribution is determined in accordance with these Articles.

25.3 After deduction of the Management Fees as set out in Article 16, Establishment Expenses, Ongoing Expenses and such reserves which the Manager shall deem necessary taking into account principles of prudence and sound management, the Corporation shall make distributions to the Shareholders that will be determined, subject always to the provisions relating to Excused Investments as set out in Article 5.16 and in particular Article 5.16.2.6, as follows:

25.3.1 first, Shareholders shall (inter se pro rata to the amount of their drawn down Commitments) receive an amount equal to the aggregate amounts drawn down;

25.3.2 second, Shareholders shall (inter se pro rata to the amount of their drawn down Commitments) receive a return of eight per cent (8%) per annum, on the aggregate monies drawn down. For the purposes of the computation of such return, all payments whether in cash or in kind made to Shareholders shall be taken into account so as to reduce the basis of such remuneration, whatever their nature;

25.3.3 third, subject to the provisions of Articles 25.5, 26.10 and 27, any excess shall be divided into the A Pool, the B2 Pool, the B Pool and the C Pool pro rata to the holders of A Ordinary Shares, the holders of B2 Ordinary Shares, the holders of B Ordinary Shares and the holders of C Ordinary Shares respectively to the number of such Shares issued to them, and:

25.3.3.1 out of the A Pool, the holder(s) of Participating Shares shall have an entitlement to receive an amount equal to twenty-five per cent (25%) of the monies distributed to the holders of A Ordinary Shares under Article 25.3.2;

25.3.3.2 out of the B2 Pool, the holder(s) of Participating Shares shall, in relation to each holder of B2 Ordinary Shares, have an entitlement to receive an amount equal to the Catch-up Percentage relating to such holder of B2 Ordinary Shares of total monies distributed to such holder of B2 Ordinary Shares under Article 25.3.2

25.3.3.3 out of the B Pool, the holder(s) of Participating Shares shall, in relation to each holder of B Ordinary Shares, have an entitlement to receive an amount equal to the Catch-up Percentage relating to such holder of B Ordinary Shares of total monies distributed to such holder of B Ordinary Shares under Article 25.3.2; and

25.3.3.4 out of the C Pool, one hundred per cent (100%) shall be distributed to the holder(s) of C Ordinary Shares pro rata to the number of such Shares issued to them;

25.3.4 fourth, subject to the provisions of Articles 25.5, 26.10 and 27, any excess in the A Pool, the B2 Pool and the B Pool shall be divided as follows:

25.3.4.1 The excess in the A Pool shall be distributed as to twenty per cent (20%) thereof to the holder(s) of Participating Shares and as to eighty per cent (80%) thereof pro rata to holders of A Ordinary Shares to the number of such Shares issued to them;

25.3.4.2 the excess in the B2 Pool shall, in relation to each holder of B2 Ordinary Shares, be distributed as to the Carried Interest Percentage thereof relating to such holder of B2 Ordinary Shares to the holder(s) of Participating Shares and the remainder thereof to such holder of B2 Ordinary Shares; and

25.3.4.3 the excess in the B Pool shall, in relation to each holder of B Ordinary Shares, be distributed as to the Carried Interest Percentage thereof relating to such holder of B Ordinary Shares to the holder(s) of Participating Shares and the remainder thereof to such holder of B Ordinary Shares.

25.4 Realization proceeds of Portfolio Company investments held by the Corporation for more than one year will, if compatible with applicable law, be distributed by the Corporation to Shareholders within sixty (60) days of the date of realization unless such distributable amounts represent less than the lower of (i) two per cent (2%) of the aggregate Commitments and (ii) ten million Euros (€ 10,000,000.-), in which case they may, at the discretion of the Manager, be retained and distributed as an annual dividend following the completion of the audit of the Corporation's accounts for the particular year.

25.5 The following provisions shall prevail in respect of distributions which would, but for this Article 25.5, be distributed to the holder(s) of Participating Shares pursuant to Articles 25.3.3 and 25.3.4 (the «Carried Interest»):

25.5.1 Subject to Article 25.5.2 and in accordance with Articles 25.5.3, the Manager shall retain within the Corporation all distributions of Carried Interest until the date on which both:

25.5.1.1 the Commitment Period has ended; and

25.5.1.2 Investors have received distributions from the Corporation equivalent to the value of the Shares issued to them and the return of eight per cent (8%) pursuant to Articles 25.3.1 and 25.3.2

(the «Release Date») at which point the Manager shall be permitted to distribute eighty-five per cent (85%) of the accumulated Carried Interest to the holder(s) of Participating Shares with the remaining fifteen per cent (15%) (and fifteen per cent (15%) of all further distributions of Carried Interest) being retained within the Corporation until such time as the Manager confirms that no further Commitments will be drawn down and all investments of the Corporation have been realised, but provided that the amounts so retained after the Release Date shall not at any time exceed fifteen per cent (15%) of the aggregate Commitments drawn down and not returned to Investors and/or undrawn Commitments remaining available to be drawn down after the Release Date, and any surplus Carried Interest over that amount may be distributed to the holder(s) of Participating Shares as and when such amounts are returned to Investors.

25.5.2 The holder(s) of Participating Shares shall be entitled to have distributed to them from available assets of the Corporation an amount of cash equal to any Tax Charge relating to Carried Interest which, pursuant to Article 25.5.1, is not distributed to the holder(s) of Participating Shares.

25.5.3 The Manager shall retain within the Corporation the Carried Interest (including, for the avoidance of doubt, any realisations in specie) less any amounts distributed pursuant to Article 25.5.2. The Carried Interest shall be held in a special reserve account, established by the Manager, to the account of, and shall be the property of, the holder(s) of the Participating Shares, subject to payment of any amounts due to the Investors pursuant to Article 26.10 and shall not be treated as assets of the Corporation. Sums shall only be released from the Carried Interest on fulfilment of the condition set out in Article 25.5.1 or in accordance with Article 25.5.2 and/or Article 26.10, provided that until the Carried Interest shall be so released, the Manager shall be able to invest and re-invest the Carried Interest in short term interest-bearing accounts. Any interest or cash dividends received in respect of any such instruments may be distributed to the holder(s) of Participating Shares as it arises unless the principal Carried Interest is insufficient to discharge any amounts potentially due to Investors under Article 26.10, in which case such interest or cash dividends shall be retained in order that they may be applied in discharge of such amounts.

25.6 Distributions mentioned hereunder shall be made:

25.6.1 by means of annual dividend and interim dividends to the extent feasible or allocation of the Corporation's liquidation proceeds, as the case may be; and

25.6.2 by repurchase of Shares.

25.7 Prior to the end of the Commitment Period, the Corporation shall not be required to make a distribution (and may reinvest any monies arising) in respect of:

25.7.1 monies comprising capital proceeds received by the Corporation from underwriting transactions or Bridging Investments (up to the amount of their acquisition cost in each case) made by the Corporation (or any entity owned by the Corporation); or

25.7.2 the repayment of sums drawn down for a proposed investment which does not proceed to completion; provided that such amounts not distributed are held as cash in the Corporation for no longer than sixty (60) days from the date on which the call was made by the Manager.

25.8 The Manager shall be entitled at any time to offer to Investors a distribution of assets in specie on the basis set out in, and subject to the provisions of, this Article 25.8, save that distributions in specie of assets which are not listed shall not be made to an Investor without his or its consent.

25.8.1 The value attributable to such assets distributed in specie shall be determined by an independent expert valuer appointed by the Manager on the following basis:

25.8.1.1 if such assets are listed, the value shall be deemed to be the average of the assets' average closing price on the relevant exchange or market during the five (5) trading days ending on the valuation date; provided, however, that following such valuation date, the Manager may recalculate the value of such assets based on the average of the assets' average closing price on such exchange or market: (i) during the five (5) trading days prior to the valuation date; (ii) on the valuation date; and (iii) during the five (5) trading days following the valuation date, and any change in the value of such assets shall be applied to the next distribution being made; and

25.8.1.2 if such assets are not listed, the value shall be the fair market value, as determined by the Manager taking into consideration any factor or factors as the Manager may deem relevant, acting reasonably.

25.8.2 Distributions in specie of securities of any class shall be made on the same basis as distributions of cash such that Shareholders in receipt of distributions in specie shall receive the relevant proportionate amount of the total securities of such class available for distribution or (if such method of distribution is for any reason impracticable) such that each such Shareholder shall receive as nearly as possible the relevant proportionate amount of the total securities of such class available for distribution together with a balancing payment in cash in the case of any Shareholder who shall not receive the full proportionate amount of securities to which he would otherwise be entitled under this Article 25. Any

such distribution in specie shall be applied in the order set out in Article 25.3 at the value of the assets concerned, provided that no distribution in specie may be made without the consent of the Shareholders.

25.9 Unlisted securities and other non-liquid assets will be valued by the Manager, supported by a valuation from an independent expert.

25.10 Payments to the Participating Shares will be made subject to the provisions of Article 26.10.

26. Liquidation and Dissolution.

26.1 Any resolution to wind up the Corporation requires the approval of Shareholders pursuant to an extraordinary general meeting.

26.2 Upon termination, the Corporation shall be dissolved and wound up.

26.3 In the event of a dissolution of the Corporation, liquidation shall be carried out by the Manager in accordance with the provisions of the Law.

26.4 The Manager shall proceed with the orderly sale or liquidation of the assets of the Corporation and shall apply and distribute the proceeds of such sale or liquidation in the following order of priority, unless otherwise required by law:

26.4.1 first, to pay all expenses of liquidation;

26.4.2 second, to pay all creditors of the Corporation in the order of priority provided by law or otherwise;

26.4.3 third, to the establishment of any reserve that the Manager may deem necessary (such reserve may be paid over to any custodian or the Corporation); and

26.4.4 fourth, to the holders of Shares (or their legal representatives) in accordance with the provisions set out in Article 25.

26.5 The Manager will in its sole and absolute discretion (a) liquidate all the Corporation's assets and apply the proceeds of such liquidation in the manner set forth above and/or (b) hire independent appraisers to appraise the value of the Corporation's assets not sold or otherwise disposed of or determine the fair market value of such assets, and allocate any unrealized gain or loss determined by such appraisal to the holders of Shares as though the properties in question had been sold on the date of distribution and, after giving effect to any such adjustment, distribute the said assets in the manner set forth above, provided that the Manager shall in good faith attempt to liquidate sufficient Corporation's assets to satisfy in cash the debts and liabilities described above.

26.6 A reasonable amount of time shall be allowed for the orderly liquidation of the assets of the Corporation and the discharge of liabilities to creditors so as to enable the Manager to minimize the losses relating to upon such liquidation.

26.7 Upon the closing of the liquidation and issue of the liquidation report by the Manager, the liquidation auditors shall make a report on the liquidation.

26.8 The net proceeds of liquidation shall be distributed by the liquidators to the holders of Ordinary Shares and of Participating Shares pursuant to Article 25.

26.9 The net proceeds may be distributed in kind.

26.10 In the event that:

26.10.1 on the date of liquidation of the Corporation, holders of Ordinary Shares have not received the entire entitlement provided for under Articles 25.3.1 to 25.3.4; or

26.10.2 on removal of the Manager in accordance with Article 27, holders of Ordinary Shares have not received the amounts they would be entitled to under Article 25.3.1 to 25.3.4 were the Corporation wound up on the day of removal of the Manager and the assets realised at the values determined in accordance with Article 27.3;

the holder(s) of Participating Shares will make the necessary repayments to the Corporation in order to fund such shortfall, subject to a limit equal to the aggregate of distribution amounts and the value of distributions in specie received by the holder(s) of Participating Shares during the life of the Corporation, less the amount of any taxation in respect thereof suffered by the holder(s) of Participating Shares or assessed on or assessable on such amounts and distributions after taking into account any tax benefits received or to be received at any time by any such holder as a result of a repayment being made pursuant to this Article 26.10 by such holder as certified by an appropriately qualified tax adviser or accountant.

26.11 The holder(s) of Participating Shares shall not be required to make any repayment under this Article 26 in cases of removal of the Manager under Article 27, except where a valuation undertaken pursuant to Article 27.3 indicates that the holders of the Participating Shares have received more than their entitlement at the date of such valuation calculated pursuant to Articles 25.3.1 to 25.3.4 as if the Corporation were wound up on that day.

27. Removal of the Manager.

27.1 The Shareholders may at any time if the Manager, the Adviser or any of their Associates or Affiliates has been grossly negligent, fraudulent, breached material obligations under these Articles or any deed or agreement under which they are appointed to provide services or engaged in wilful misconduct in relation to the Corporation, or an Insolvency Event has occurred in respect of the Manager or the Adviser or any of them ceases to be authorised lawfully to carry on their duties under these Articles, resolve by an extraordinary general meeting of the Shareholders that the Manager cease

to be the manager and that a new manager of the Corporation be appointed in its place or, failing such appointment, that the Corporation be wound up.

27.2 The Shareholders may at any time by an extraordinary general meeting of the Shareholders resolve that the Manager cease to be the manager of the Corporation and that a new manager of the Corporation be appointed in its place or, failing such appointment, that the Corporation be wound up. For the purposes of a resolution pursuant to this Article 27.2, the affirmative vote of Shareholders representing seventy-five per cent (75%) of the total issued Shares is required. In the event of the removal of the Manager pursuant to this Article 27.2, the holder(s) of the Participating Shares shall be entitled to such further distributions.

27.3 In the event of removal of the Manager pursuant to Articles 27.1 and 27.2, the assets of the Corporation shall be valued at their fair market value on the date of such removal (as determined by an experienced independent third party valuer selected by the Manager and approved by the Investors' Committee provided that if such approval cannot be agreed within 90 days despite the Manager proposing at least three (3) alternate valuers the Manager shall apply to the court in Luxembourg to make a determination in respect of such appointment). In the event that the Manager was removed pursuant to Article 27.2 the holder of the Participating Shares shall be entitled to an amount (if any), based on such valuation, which they would have received if the Corporation were wound up on the date of such valuation and the proceeds were distributed in accordance with Article 25. Such amount shall be paid out of the next following distribution (s) of Carried Interest. Subject to the preceding sentence, in the event of removal of the Manager pursuant to Articles 27.1 or 27.2, the holder(s) of the Participating Shares shall not be entitled to any further distributions or distribution amounts held in escrow and distributions shall instead be made pro rata to the holders of Ordinary Shares or to any replacement Manager. If distributions are made to the holder(s) of Participating Shares contrary to the provisions of this Article 27.3, the holder(s) of those Participating Shares must hold such amounts on trust for the benefit of the holders of Ordinary Shares and any replacement Manager to be appointed pursuant to this Article 27, such amounts to be distributed to a replacement Manager or failing such appointment, to the holders of Ordinary Shares (other than defaulting holders) pro rata to their Commitments.

27.4 On appointment of a new manager of the Corporation pursuant to Articles 27.1 or 27.2:

27.4.1 the Participating Shares shall be transferred for nil consideration to such individuals or entities as selected by the new manager of the Corporation in compliance with Article 5.20 and, subject to Articles 27.1, 27.2 and 27.3 (as relevant), such individuals or entities shall be entitled to all further Carried Interest; and

27.4.2 the Manager's Shares shall be transferred to the new manager and the Manager shall provide, and procure each of its Associates and Affiliates and any Persons appointed by it directly or indirectly to provide services in respect of the Corporation to provide, to the new manager as soon as practicable after removal, and in any case within 60 days, all books, accounts and other documents relating the Corporation that are within the possession or control of the Manager, its Associates, its Affiliates or such Persons appointed by it.

27.5 In the event that the Manager is to be removed pursuant to this Article 27 and no replacement manager of the Corporation has been appointed in its place within six (6) months of removal or such shorter period as may be provided in the original resolution Investors may resolve pursuant to an extraordinary general meeting to wind up the Corporation in accordance with Article 26. If the Manager is to be removed pursuant to this Article 27 and no replacement Manager has been appointed, the Manager shall continue as Manager until a replacement has been appointed or the Corporation is wound up in accordance with these Articles.

27.6 If notice has been given convening a meeting to consider removal of the Manager pursuant to this Article 27, no further draw down notices will be issued by the Manager for the purpose of making a new investment until the conclusion of the meeting (and then only if the determination is that the Manager not be removed) save that draw down notices may still be issued for the purposes of:

27.6.1 making an investment if withdrawal from such investment is likely to result in material loss to the Corporation or the Manager; and

27.6.2 paying any other expenses or liabilities (including payment for indemnities) of the Corporation.

28. Co-investment. The Manager may, if the Corporation has acquired a sufficient interest in a Portfolio Company, offer co-investment opportunities to all Investors pro rata to their respective Commitments. Any holders of the B Ordinary Shares shall be entitled to procure that such entitlement is taken up by an Associate. If any Investor declines to take up such co-investment opportunity, such opportunity will be offered to the holders of the B Ordinary Shares (or B Ordinary Loan Notes if relevant) pro rata to their holdings of B Ordinary Shares. To the extent that any such holder of the B Ordinary Shares (or B Ordinary Loan notes if relevant) does not take up some or all of its co-investment opportunity, the Manager shall offer any remaining part of that opportunity to the holders of the B2 Ordinary Shares (or B2 Ordinary Loan Notes if relevant) pro rata to their holdings of B2 Ordinary Shares. When considering offering co-investment, the Manager shall be entitled to take into account all operational issues relating to the Corporation. No Management Fee or Carried Interest shall be made or apply in respect of amounts co-invested by any Investor and for the avoidance of doubt, distributions in respect of realisations of co-investment amounts shall be distributed pro rata amongst Investors in accordance with amounts paid by each Investor in respect of such co-investment, save that the Manager shall be entitled to deduct reasonable third party costs incurred by the Manager associated with holding the co-investment and any third

party transaction fees incurred by the Manager in respect of each co-investment, to the extent that such costs or fees relate to the co-investment element of a Portfolio Company.

29. Borrowing. The Manager shall have full power and authority on behalf of the Corporation to borrow money for any of the purposes of the Corporation, outstanding borrowings to be limited, subject to any agreement between the Shareholders, at all times to thirty per cent (30%) of total Commitments, and, in connection therewith, to make, issue, accept, endorse and execute promissory notes, drafts, bills of exchange, guarantees and other instruments and evidence of indebtedness and to secure the payment thereof by mortgage, charge, pledge or assignment of or security interest in all or any part of the Corporation's assets. No individual borrowing shall remain outstanding for a period of more than three hundred and sixty-four (364) days.

30. Delegation.

30.1 The Manager shall be permitted to delegate, under its own responsibility, any of its functions under these Articles to such agent or delegate as, using all reasonable skill and care, it considers an appropriate person to perform functions in relation to the Corporation.

30.2 The Manager shall monitor the performance of any such delegate and, in the case of any delegates which are Affiliates or Associates, including the Adviser, shall be wholly responsible for their actions.

31. Exclusivity.

31.1 Subject always to Article 31.2, 31.3 and 31.6, the Manager shall, and shall procure that the Adviser and their respective Affiliates and Associates, shall, offer all investment opportunities that fall within the Investment Policy to the Corporation and, save to the extent that the Manager acting in good faith resolves that such opportunities not be taken up by the Corporation, the Manager shall not, and shall procure that the Adviser and their Associates and Affiliates shall not, take up such opportunities, whether independently or for other clients of, or other funds managed by, the Manager, the Adviser or any of their respective Associates or Affiliates.

31.2 The Manager and any of its Associates and Affiliates shall not, other than with a Shareholders' Consent, act as a manager, operator or adviser in respect of any investment fund or similar entity, or on behalf of any other investment client, having an investment policy substantially similar to the Investment Policy (other than, for the avoidance of doubt, any parallel funds in relation to the Corporation that may be established from time to time for tax or regulatory reasons) prior to the earlier to occur of:

31.2.1 sixty-six and two thirds per cent ($66\frac{2}{3}\%$) of the total Commitments having been drawn down; and

31.2.2 the expiry of the Commitment Period.

31.3 Prior to the date on which fifty per cent (50%) of total Commitments have been drawn down, the Manager and any of its Associates and Affiliates shall not, other than with a Shareholders' Consent, act as manager, operator or adviser in respect of any investment in any other pooled investment fund having an investment policy which is not substantially similar to the Investment Policy. For the avoidance of doubt, such pooled investment funds include real estate and mezzanine or distressed debt funds or listed fund vehicles or funds whose investment policy focuses on other private equity transactions.

31.4 At all times, there shall be at least five (5) Investment Professionals, of whom four (4) shall devote substantially all of their business time to the affairs of the Corporation during the Commitment Period and of whom three (3) shall devote substantially all of their business time to the affairs of the Corporation for the duration of the life of the Corporation.

31.5 During the Commitment Period, Xavier Marin shall devote not less than fifty per cent (50%) of his business time, and thereafter, not less than thirty per cent (30%) of his business time, to affairs of the Corporation.

31.6 The Manager shall allocate any potential investments which may be suitable for investment by the Corporation between, or to, any of the Corporation and any other investment fund or funds advised by the Adviser on a basis which is equitable in the circumstances, having regard to the interests of Investors in the Corporation and each such investment fund and taking into account the level of available Commitments of the Investors, reserves for follow-on investments of the Corporation, Ongoing Expenses, fees, Management Fees and other liabilities and contingencies, the likely holding period of such investment and such other factors as the Manager, acting reasonably, determines are relevant.

32. Reports and Accounts.

32.1 The Manager shall prepare and approve accounts of the Corporation in respect of each financial year in accordance with International Financial Reporting Standards. These accounts will be presented in Euros. The Manager shall cause such accounts to be audited by the Auditors. A set of the audited accounts including the report of the Auditors and a statement of accounting policies shall be furnished to each Investor as soon as possible (but not later than 90 days) following the end of each financial year. In addition, each Investor shall be entitled to receive an unaudited quarterly report relating to the Corporation and the investments it has made setting out details of the Manager's valuations of such investments.

32.2 No Investor may disclose the contents of any report or other information provided to it under Article 32.1 except:

32.2.1 on a confidential basis to an officer, employee, financier, professional adviser or insurer of the Investor;

32.2.2 on a confidential basis to a Person or Persons for whom the Investor holds its interest in the Corporation as custodian, sub-custodian, trustee, nominee or general partner;

32.2.3 on a confidential basis to a Person to whom the Investor is entitled to transfer its interest in the Corporation in accordance with these Articles or otherwise;

32.2.4 to the extent reasonably required by the Investor (if the Investor has notified the Manager prior to the Manager accepting its subscription for an interest in the Corporation that it holds its interest for the benefit of an investment or pension fund) to perform its obligations to report to members, investors, beneficiaries of the fund for which it acts as trustee or general partner;

32.2.5 to the extent the information is in the public domain other than as a result of a breach of this Article 32.2;

32.2.6 as required by applicable law or as required by any governmental or semi-governmental body exercising jurisdiction over the Investor or any of its Associates or as required by the rules of any recognised stock exchange, provided that the Investor has consulted with the Manager about the form and content of the disclosure; or

32.2.7 to enforce or conduct a claim or proceeding which arises in connection with the Corporation or its assets or any of the following persons in connection with these Articles: any current or former Shareholder or the Manager or any of its Associates or Affiliates.

32.3 Each Investor shall use all reasonable endeavours to ensure that disclosures permitted under Articles 32.2.1 to 32.2.4 are kept confidential.

33. Most Favoured Nation. The Manager (and any party acting on its behalf) and its Associates and Affiliates shall not issue or enter into throughout the life of the Corporation any side letter and/or side arrangements to or with any of the Investors (or any Associate of such person) relating to an Investor's investment in the Corporation unless disclosure of such side letter is made to all Investors and each such Investor is offered the benefit of such side letter, provided that in relation to the offering of the benefit of such side letter:

33.1.1 if terms are offered to an Investor as a result of specific tax, legal or regulatory requirements applying to that Investor, such other Investors shall only be entitled to receive the benefit of such terms if they are subject to materially similar tax, legal or regulatory requirements; and

33.1.2 the terms of this Article 33 shall not apply in relation to:

33.1.2.1 the right of Investors to be represented on the Investors' Committee or to the rights in respect of the B Ordinary Loan Notes or B Ordinary Shares; and

33.1.2.2 any side letter and/or side arrangement entered into with the Initial Investors.

34. Supervisory Board.

34.1 The business of the Corporation and its financial situation, in particular its books and accounts shall be supervised by a Supervisory Board (the «Conseil de Surveillance») comprising at least three members. For the carrying out of its supervisory duties, the Supervisory Board shall have the powers of a statutory auditor, as provided for by article 62 of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended from time to time. The Supervisory Board may be consulted by the Manager on such matters as the Manager may determine.

34.2 The members of the Supervisory Board shall be elected at the first general meeting of the Shareholders for a period which may not exceed six years and shall hold office until their successors are elected. The members of the Supervisory Board are eligible for re-election and may be removed at any time, with or without cause, by a resolution adopted by the general meeting of Shareholders. The Supervisory Board shall elect one of its members as chairman.

34.3 The Supervisory Board shall be convened by its chairman or by the Manager. A meeting of the Supervisory Board must be convened if any of two of its members so requests.

34.4 Written notice of any meeting of the Supervisory Board shall be given to all its members at least twenty-four hours prior to the date set for such meeting, except in the case of an emergency, in which case the nature of such emergency shall be detailed in the notice of meeting. The notice will indicate the place of the meeting and it will contain the agenda thereof. This notice may be waived by consent in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication, a copy being sufficient. Special notices shall not be required for meetings held at times and places fixed in a calendar previously adopted by the Supervisory Board.

34.5 The chairman of the Supervisory Board will preside at all meetings of such board, but in his absence the Supervisory Board will appoint another member of the Supervisory Board as chairman pro tempore by vote of the majority present at such meeting. Any member may act at any meeting by appointing another member as his proxy in writing, by telegram, telex or telefax or any other similar means of communication, a copy being sufficient. A member may represent several of his colleagues.

34.6 The Supervisory Board can deliberate or act validly only if at least the majority of the members are present or represented. Resolutions are taken by a majority vote of the members present or represented.

34.7 Resolutions of the Supervisory Board are to be recorded in minutes and signed by the chairman of the meeting. Copies of extracts of such minutes to be produced in judicial proceedings or elsewhere shall be validly signed by the chairman of the meeting or any two members.

34.8 Written resolutions, approved and signed by all the members of the Supervisory Board, shall have the same effect as resolutions voted at meetings of the Supervisory Board; each member shall approve such resolution in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication, a copy being sufficient. Such approval shall be

confirmed in writing and all such documents shall together form the document which proves that such resolution has been taken.

34.9 Any member of the Supervisory Board may participate in any meeting of the Supervisory Board by conference call or by other similar means of communication allowing all the persons taking part in the meeting to hear one another. The participation in a meeting by these means is equivalent to a participation in person at such meeting.

35. Notices.

35.1.1 Any notice to be served pursuant to these Articles shall be in writing (which, for the avoidance of doubt, shall include by facsimile transmission and, if agreed in relation to an Investor, by e-mail) and any notice or other correspondence under or in connection with these Articles shall be delivered to the relevant person at the address of their registered office or home address or to such other address as may be notified in writing to the party serving the document.

35.1.2 Any such notice or correspondence shall be deemed to have been served as follows:

35.1.2.1 in the case of delivery, on delivery if delivered between 9.00 a.m. and 5.00 p.m. on a Business Day and, if delivered outside such hours, at the time when such hours re-commence on the first Business Day following delivery;

35.1.2.2 in the case of service by registered mail, on the second Business Day after the day on which it was posted; and

35.1.2.3 in the case of facsimile transmission or e-mail (subject to oral or electronic confirmation of receipt of all transmitted pages), on the day it is transmitted provided that if that day is not a Business Day or, being a Business Day, transmission takes place after 5.00 p.m., then at 9.00 a.m. on the first Business Day following transmission of the notice;

35.1.3 In proving such service (other than service by facsimile transmission or e-mail), it shall be sufficient to prove that the notice or correspondence was properly addressed and left at or posted by registered mail to the place to which it was so addressed.

36. Amendments of the Articles. The Articles may be amended from time to time, upon approval of the Manager, by an extraordinary general meeting of Shareholders, subject to the quorum and voting requirements provided by the laws of Luxembourg, provided that no amendment shall be made which shall:

(i) alter the provisions of this Article 36;

(ii) expose any Investor to the risk of additional cost or liability; or

(iii) impose upon any Investor any obligation to make any further payment to the Corporation beyond the amount of its Commitment or which would otherwise materially adversely affects the rights and interests of the Manager or of the Investors or any class of Investor;

without the affirmative consent of all Investors or Investors of such class.

37. Expenses. Fees and expenses of the notary in respect of the incorporation of the Corporation and any initial capital duty due on the date of incorporation of the Corporation are estimated at approximately two thousand five hundred Euros (€ 2,500.-) and shall be borne by the Corporation.

38. Governing Laws. All matters not governed by the Articles shall be determined in accordance with the Law. The expressions «gross negligence», «good faith», «bad faith» and «reckless disregard» as used in these Articles are to be interpreted in accordance with the laws of England and Wales.

Expenses

The expenses, costs, remuneration or charges in any form whatsoever which will be borne to the Company as a result of the present meeting are estimated at approximately two thousand Euros (€ 2,000.-).

There being no further business before the meeting, the same was thereupon adjourned.

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

The undersigned notary who understands and speaks English states herewith that on request of the above appearing persons, the present deed is worded in English followed by a French translation.

On request of the same appearing persons and in case of divergence between the English and the French text, the English version will prevail.

The document having been read to the persons appearing, all of whom are known to the notary by their Surname, Christian name, civil status and residence, the members of the bureau signed together with Us, notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille sept, le vingt septembre.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires MR S.C.A., société en commandite par actions ayant son siège social au 121, avenue de la Faïencerie, L-1511 Luxembourg, immatriculée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 129.317 (la «Société») constituée suivant acte de Maître Joseph Elvinger reçu en date du 15 juin 2007, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations N ° 1685 en date du 9 août

2007, et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu par acte reçu par le notaire soussigné en date du 31 juillet 2007, non encore publié.

L'assemblée est ouverte sous la présidence de Melle Marie Amet-Hermès, employée, ayant adresse professionnelle au 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg.

Le président désigne comme secrétaire Melle Suzana Fuia, employée, ayant adresse professionnelle au 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg et l'assemblée choisit comme scrutatrice Madame Rachel Uhl, juriste, avec adresse professionnelle au 15 Cote d'Eich, L-1450 Luxembourg.

Le président déclare et prie le notaire d'acter:

I. Que les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire soussigné. Ladite liste de présence, ainsi que les procurations, resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

II. Qu'il appert de cette liste de présence que trois mille quatre cent trente-cinq (3.435) actions sur un total de trois mille quatre cent trente-cinq (3.435) actions sont présentes ou représentées à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à son ordre du jour.

III. Que l'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

1. Refonte des statuts de la Société.

Après avoir approuvé ce qui précède, l'assemblée prend unanimement la résolution suivante:

Résolution unique

L'assemblée décide de changer la dénomination de la Société en FONDATIONS CAPITAL I S.C.A. et de refondre intégralement les statuts de la Société afin de leur donner la teneur suivante:

Définitions

Coûts d'abandon désignent les coûts ou frais encourus suite à l'abandon d'investissements prévus par la Société;

Conseiller désigne FONDATIONS CAPITAL S.A., société constituée conformément aux lois en vigueur au Luxembourg ou toute autre entité nommée de temps à autre par l'entité dirigeante (à la place ou en plus de FONDATIONS CAPITAL S.A.) en vue d'obtenir des conseils de placement ou de cession d'actifs de la société;

Contrat de conseil tout contrat dans lequel le conseiller stipule qu'il accepte de travailler pour l'entité dirigeante;

Billets à ordre ordinaires de catégorie A désignent les billets à ordre de dix euros (10,- €) chacun émis par la société et convertibles en actions ordinaires A ou pouvant être remplacés par elles.

Actions ordinaires A désignent les actions ordinaires A de dix euros (10,- €) chacune émises sur le capital social de la société et auxquelles sont attachés les droits stipulés dans les présentes;

Syndicat de placement d'actions A désigne le montant tel que décrit aux articles 25.3.3 et 25.3.4 des présentes.

Membre affilié relativement à une personne, désigne tout employé, administrateur, membre d'une équipe ou d'un comité de placement de la personne et tout fonds de placement géré ou supervisé par la personne.

Statuts désignent les statuts de FONDATIONS CAPITAL I S.C.A.;

Société affiliée désigne toute société ou entreprise qui, relativement à la personne intéressée, est une filiale ou une société holding ou une filiale de ladite société holding ou tout partenariat qui est une filiale de la personne intéressée ou d'une société holding à condition qu'une société de portefeuille ne soit pas considérée comme une société affiliée de l'entité dirigeante du fait d'un intérêt de la société dans une telle société de portefeuille;

Billets à ordre ordinaires B2 désignent les billets à ordre de dix euros (10,- €) chacun émis par la société et convertibles en actions ordinaires B2 ou pouvant être remplacés par ce type d'actions;

Actions ordinaires B2 désignent les actions ordinaires B2 de dix euros (10,- €) chacune émises sur le capital de la société et auxquelles sont rattachés les droits stipulés dans les présentes;

Billets à ordre ordinaires B désignent les billets à ordre de dix euros (10,- €) chacun émis par la société et convertibles en actions ordinaires B ou pouvant être remplacés par ce type d'actions;

Actions ordinaires B désignent les actions ordinaires B de dix euros (10,- €) chacune émises sur le capital de la société et auxquelles sont rattachés les droits stipulés dans les présentes;

Syndicat de placement d'actions B2 désigne le montant décrit aux articles 25.3.3 et 25.3.4 des présentes.

Syndicat de placement d'actions B désigne le montant décrit aux articles 25.3.3 et 25.3.4 des présentes.

Placements initiaux désigne les placements de la société qui ont été réalisés dans les douze mois qui suivent l'acquisition;

Jour ouvrable désigne le jour d'ouverture des banques au Luxembourg et en France pour la conduite des affaires courantes;

Billets à ordre de catégorie C désignent les billets à ordre de dix euros (10,- €) chacun émis par la société et convertibles en actions ordinaires C ou pouvant être remplacés par ce type d'actions;

Actions ordinaires C désignent les actions ordinaires C de dix euros (10,- €) chacune émises sur le capital de la société et auxquelles sont rattachés les droits stipulés dans les présentes;

Syndicat de placement d'actions C désigne le montant décrit au paragraphe 25.3.3 des présentes;

Intérêt gagné tel que défini à l'article 25.5 des présentes;

Pourcentage de l'intérêt gagné le pourcentage égal à:

20 - $(A/B \times 20)$ pour cent.

Si A = l'engagement total du détenteur d'actions ordinaires B ou des billets à ordre ordinaires B ou d'actions ordinaires B2 ou des billets à ordre ordinaires B2 (selon les cas); et

Si B = la totalité de tous les engagements

Pourcentage de rattrapage Le pourcentage est égal à:

25 - $(A/B \times 25)$ pour cent.

Si A = l'engagement total par le détenteur concerné des actions ordinaires B ou des billets à ordre ordinaires B ou d'actions ordinaires B2 ou des billets à ordre ordinaires B2 (selon les cas); et

Si B = la totalité de tous les engagements;

Changement de contrôle Relativement à toute personne, l'acquisition directe ou indirecte du droit de posséder plus de 50% des intérêts de vote dans la personne ou le droit de recevoir plus de 50% des profits de la personne ou le droit de nommer une majorité des administrateurs de la personne ou de gérer les affaires de la personne, dans chaque cas par une ou des personnes qui n'agissent pas de la sorte à la date de clôture initiale;

Date de clôture toute date à laquelle les accords de souscription datés et signés sont acceptés par l'entité dirigeante;

Engagement la souscription totale de billets à ordre et/ou d'actions ordinaires par un investisseur, y compris toute action ordinaire détenue par l'investisseur;

Période d'engagement la période débutant à la date de clôture initiale et se terminant à l'une des dates suivantes, la date survenant le plus tôt étant retenue (i) la date à laquelle toutes les actions au regard desquels des engagements ont été faits sont émises et payées, (ii) le cinquième (5^{ème}) anniversaire de la date de la clôture finale et (iii) le 31 décembre 2014.

Société FONDATIONS CAPITAL I S.C.A.;

Intérêt moratoire tel que défini à l'article 5.14;

Servitude relativement à une action ou autre actif, signifie que ladite action ou l'actif sont soumis à une hypothèque, une charge, un nantissement, un lien, une option, une restriction, un droit de première offre, un droit de préemption, un droit ou intérêt détenu par un tiers, ou à une autre servitude ou sûreté de quelque type que ce soit, ou un autre type d'arrangement ou d'accord ayant un effet similaire;

Frais d'établissement désignent tous les coûts raisonnablement encourus par la société relativement à son établissement et pour conclure les accords avec l'entité dirigeante et le conseiller n'excédant pas la somme suivante, la somme la moins élevée étant retenue (i) 8.200.000,- € (huit million deux cent mille euros) et (ii) un pour cent (1%) de la totalité des engagements;

Euro la monnaie désignée à l'article 2 du Council Regulation (EU) No. 974/98;

Acte d'exclusion tel que défini à l'article 19.2;

Investisseur avec autorisation de non-participation tel que défini à l'article 5.16.2;

Investissement avec autorisation de non-participation tel que défini à l'article 5.16.2;

Actions relatives à un investissement avec autorisation de non-participation telles que défini à l'article 5.16.2.1;

Première clôture la date désignée par l'entité dirigeante, correspondant à la première date à laquelle les contrats de souscription datés et signés (hormis pour les investisseurs initiaux et l'entité dirigeant) relativement à la société sont acceptés par l'entité dirigeante.

Individu indemnisé tout responsable, administrateur, agent, partenaire ou employé de l'entité dirigeante, le conseiller ou n'importe lequel de leurs associés;

Personne indemnisée l'entité dirigeante, le conseiller ou n'importe lequel de leurs associés de même que tout individu indemnisé;

Clôture initiale la date à laquelle les investisseurs initiaux soumettent leurs contrats de souscriptions, c'est-à-dire dans les trente (30) jours qui suivent la constitution de la société;

Investisseurs initiaux les détenteurs des billets à ordre ordinaires B ou des actions ordinaires B;

Insolvabilité relativement à toute personne, désignera:

(i) toute reconnaissance par une telle personne qu'elle ne peut pas payer ses dettes à échéance ou qu'elle a suspendu le paiement de ses dettes (sauf si elle conteste en toute bonne foi le paiement de ces dettes) ou l'annonce de son intention à agir de la sorte;

(i) toute mesure prise par une telle personne en vue d'un compromis, d'un moratoire, d'une cession de créances ou arrangement similaire avec ses créanciers;

(iii) toute convocation par une telle personne, ses administrateurs ou ses membres à une assemblée afin d'envisager la possibilité d'émettre une résolution ou une déclaration ou de remplir des documents juridiques permettant la liquidation, l'administration judiciaire ou la dissolution de ladite personne ou toute résolution dans ce sens ayant été adoptée.

(iv) toute aide apportée pour la déclaration de liquidation, d'administration judiciaire ou la dissolution d'une telle personne ou le défaut d'opposition de manière opportune à une déclaration visant à effectuer les actions susmentionnées;

(v) toute requête par les administrateurs, les partenaires ou autres responsables de ladite personne de nommer un liquidateur, un syndic de faillite, un officier judiciaire ou autre entité de ce type, ou toute notification remise à cet effet ou toute mesure visant à effectuer une telle nomination;

(vi) toute autre action délibérée par ladite personne en vue d'effectuer sa liquidation, son administration judiciaire, sa restructuration, sa dissolution ou l'annulation de son statut d'entreprise;

toute action de nature similaire aux alinéas (i) à (vi) ci-dessus dans toute juridiction à l'extérieur du Luxembourg en relation avec ladite personne;

Comité d'investissement désigne le comité nommé par l'entité dirigeante conformément aux dispositions de l'article 6.1.;

Politique d'investissement La politique d'investissement de la société est décrite en détail à l'article 3.3 des présentes;

Investisseurs professionnels Désignent Xavier Marin, de même que d'autres professionnels (dont initialement Philippe Renaud) tels qu'approuvés par le comité d'investissement (ladite approbation ne devant pas être raisonnablement suspendue, retardée ou conditionnée) sur la recommandation de Xavier Martin, et étant des professionnels travaillant pour le compte de l'entité dirigeante ou du conseiller (et/ou de tout conseiller adjoint nommé par le conseiller) de temps à autre.

Investisseur toute personne qui soumet un contrat de souscription signé et daté relativement à la société et qui est accepté par l'entité dirigeante à une date de clôture et tout cessionnaire d'un tel investisseur comme autorisé dans les présentes, y compris tout détenteur de billets à ordre ou d'actions ordinaires;

Comité d'investisseurs le comité d'investisseurs tel que constitué conformément à l'article 8;

Evènement clé a la signification donnée à l'article 18.1;

Clôture finale La dernière date à laquelle les contrats de souscription sont acceptés par l'entité dirigeante; la clôture finale surviendra dans les douze (12) mois qui suivent la première clôture

Intérêt pour paiement tardif Les intérêts à payer par les nouveaux investisseurs, tels que calculés à l'article 5.10.2;

Loi en vigueur Loi du Luxembourg sur les sociétés commerciales datant du 10 août 1915, telle que modifiée ultérieurement.

Prix de liquidation le prix auquel une action doit être achetée par la société à un actionnaire conformément à l'article 23.2.4, et qui correspond à un montant basé sur la valeur nominale d'une telle action moins toute réduction éventuelle;

Billets à ordre Billets à ordre A, billets à ordre B2, billets à ordre B et billets à ordre C;

Frais de gestion tels que défini à l'article 16.1;

Entité dirigeante désigne FONDATIONS CAPITAL MANAGEMENT S.A., société constituée conformément aux lois en vigueur au Luxembourg, ou toute autre entité telle que désignée de temps à autre dans les présentes, et qui est l'associé commandité de la société ou désigne toute nouvelle entité dirigeante (et associé commandité) nommé en conformité avec les présentes;

Actions de l'entité dirigeante désigne les actions de l'entité dirigeante d'une valeur individuelle de 10,- € émises sur le capital social de la société et détenues par l'entité dirigeante, et auxquelles sont attachés les droits décrits dans les présentes;

Nouveaux investisseurs Tous les investisseurs dont les contrats de souscription sont acceptés par l'entité dirigeante après la clôture initiale;

Frais courants désignent les frais et dépenses raisonnablement encourus par la société et qui sont les suivants:

(i) les frais d'impression et de distribution des rapports et des notifications, y compris les frais encourus pour transmettre les déclarations fiscales aux investisseurs;

(ii) les frais juridiques et tous les coûts encourus pour règlement de litiges

(iii) les honoraires des contrôleurs de gestion et des experts;

(iv) les frais bancaires et les coûts d'emprunts;

(v) les frais de mise en dépôt;

(vi) les honoraires des consultants extérieurs;

(vii) les coûts et les frais (dont les frais d'affranchissement et professionnels) encourus pour l'identification, l'évaluation, la négociation, l'acquisition, la détention, le contrôle et la cession des investissements;

(viii) les coûts encourus pour l'assurance du personnel de l'entité dirigeante ou n'importe laquelle de ses sociétés affiliées en tant (le cas échéant) qu'administrateurs de sociétés de portefeuille; et

(ix) les frais raisonnablement encourus par le comité d'investisseurs;

mais à l'exclusion des frais généraux de l'entité dirigeante, du conseiller (et de tout conseiller-adjoint nommé par ledit conseiller);

Actions ordinaires Actions ordinaires A, actions ordinaires B, actions ordinaires B2, actions ordinaires C et (si applicable) toutes actions concernant un investissement avec autorisation de non-participation;

Investisseur détenteur d'actions participatives Définition conforme à l'article 5.16.2.3;

Actions participatives Actions participatives de dix euros (10,- €) chacune émises sur le capital social de la société, auxquelles sont rattachés les droits stipulés dans les présentes;

Personne désigne un individu, un partenariat, une société, un organisme, une société à responsabilité limitée, une coentreprise, une société par actions à responsabilité limitée, une entreprise, une organisation non enregistrée ou une association, une fiducie (y compris les fiduciaires qui y sont rattachés), un gouvernement, une entité gouvernementale, une subdivision politique d'un gouvernement quelconque ou d'une autre entité ou association, qu'elle ait ou non une personnalité légale ou qu'elle soit enregistrée.

Société de portefeuille Société dans laquelle la société a des placements;

Personnes frappées d'interdiction Telles que définies à l'article 23.1 des présentes;

Notification d'achat une notification remise par l'entité dirigeante à un actionnaire conformément aux articles 23.2.4.1 et 23.2.4.2;

Registre le registre des actionnaires de la société;

Vendeur un investisseur qui propose le transfert de la totalité ou d'une partie de ses engagements;

Montant déduit tel que défini à l'article 16.6;

Actions désignent les actions ordinaires, les actions participatives et les actions de l'entité dirigeante

Actionnaires désigne les actionnaires de la société;

Accord des actionnaires L'accord écrit (qui peut inclure un ou plusieurs documents signés par un ou plusieurs investisseurs) des actionnaires dont la totalité des engagements représente plus de cinquante pour cent (50 % °) du montant total de l'ensemble des engagements;

Taux EURIBOR à six mois Taux offert pour les dépôts interbancaires en Euro à six mois sur le marché interbancaire Londonien tel qu'affiché aux alentours de 11 heures (heure de Londres) le jour ouvrable concerné, par la SOCIETE GENERALE S.A.;

Accords de souscription accords de souscription signés et datés, irrévocables, soumis par un investisseur potentiel à l'entité dirigeante relativement à un engagement;

Conseil de surveillance Tel que défini à l'article 34;

Charge fiscale montant tel que déterminé par l'entité dirigeante en concertation avec les contrôleurs de gestion, nécessaire pour satisfaire toute réclamation fiscale faite auprès de détenteurs d'actions participatives par des autorités fiscales compétentes relativement à la distribution notionnelle d'intérêts ou conformément à la loi en vigueur;

Frais de gestion tels que stipulés 16.5;

Société holding ultime La société qui, directement ou indirectement, est l'ultime bénéficiaire du contrôle d'une société;

Procédures dévaluation L'évaluation des investissements se fera en référence aux instructions données dans le document intitulé «International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines» publié par European Venture Capital Association en mars 2005 (tel que modifié, complété ou remplacé de temps à autre);

Une société est une filiale d'une autre société appelée société holding:

- (i) si l'autre société détient la majorité des droits de vote de ses actionnaires ou de ses membres;
- (ii) si l'autre société a le droit de nommer ou de destituer une majorité des membres de ses instances administratives, dirigeantes et de son conseil de surveillance et qu'elle est en même temps actionnaire ou membre de ladite société;
- (iii) si l'autre société est actionnaire ou membre de ladite société et a le droit d'exercer un pouvoir sur elle, conformément à un accord que les deux sociétés auront conclu ou conformément à une clause dans l'acte de constitution ou les statuts de ladite société;
- (iv) si l'autre société est actionnaire ou membre de ladite société et contrôle seule, conformément à un accord avec les autres actionnaires ou membres de ladite société, une majorité des droits de vote des actionnaires ou des membres de ladite société; ou

(v) si c'est une filiale d'une société qui est elle-même une filiale de cette autre société;

et les termes «filiales» «et «société holding» seront interprétés en conséquence.

En outre les termes «filiale» et «société holding» incluront aussi tous les partenariats qui sont ou seront des filiales ou des sociétés holding de la personne intéressée.

Une société est contrôlée (ci-après désignée «société contrôlée») par une autre société (la «société contrôlante») si la société contrôlante possède, directement ou indirectement, des intérêts suffisants dans la société contrôlée qui lui donnent plus de cinquante pour cent (50% °) des droits de vote dans ladite société contrôlée et/ou le droit de nommer une majorité du conseil d'administration ou de diriger ses affaires et, dans le cas où la société contrôlée est une société de placement collectif, dans la société dirigeante ou autre entité gouvernante de ladite société.

1. Dénomination. Les souscripteurs et tous ceux qui deviennent propriétaires des actions émises au titre des présentes ont créé une société en commandite par actions juridiquement valide sous la dénomination de FONDATIONS CAPITAL I.S.C.A.

2. Durée. La société est établie pour une période de dix (10) ans et expirera le 30 avril 2017. Nonobstant les dispositions de la loi en vigueur, l'entité dirigeante peut convoquer une assemblée générale extraordinaire des actionnaires avant expiration de la société, en se conformant aux dispositions concernant la modification des statuts. Ladite assemblée peut mettre fin à la société à la date susmentionnée ou prolonger d'une année le terme (la prolongation n'excédera pas deux ans), de telle sorte que la durée de vie de la société ne dépassera en aucun cas le 30 avril 2019.

3. Objet.

3.1 L'objet principal de la société est d'investir dans des titres privés et de sociétés de capital-risque, et dans d'autres types d'actifs conformément à la politique d'investissement en vue de faire profiter les actionnaires des retombées de la gestion de ses actifs.

3.2 La société peut prendre toutes les mesures et effectuer toutes les opérations qu'elle juge nécessaire pour l'accomplissement et la mise en œuvre de son objet dans la mesure permise par la loi en vigueur.

3.3 Dans le cadre de sa politique d'investissement, la société effectuera des placements privés en France et dans d'autres endroits en Europe de l'Ouest. Vingt pour cent (20%) maximum de la totalité des engagements pourront être investis dans une (1) société de portefeuille, à condition que la société puisse utiliser jusqu'à trente pour cent (30%) de la totalité des engagements relativement à un placement unique dans le cas où l'entité dirigeante souhaite céder un investissement excédentaire de vingt pour cent (20%) dans les douze (12) mois qui suivent une telle acquisition. La société peut acquérir des titres cotés en Bourse (i) relativement à des placements privés ou (ii) à hauteur de dix (10) pour cent de la totalité des engagements. La société n'effectuera aucune transaction hostile qui n'est pas directement liée aux activités courantes de la société ou, conformément à la présente clause, n'est pas conforme à la politique d'investissement de ladite société. Toutefois l'entité dirigeante peut, après mûre réflexion et à condition qu'elle juge que cette décision sert au mieux les intérêts des actionnaires, effectuer une transaction hostile. Aucun placement ne sera effectué dans un syndicat de placement d'actions aveugle ou autre fonds de placement collectif. La société n'investira pas dans une personne dont l'entité dirigeante sait qu'elle est impliquée directement ou indirectement dans l'une des actions suivantes ou qu'elle suspecte d'être, suite à des enquêtes en bonne et due forme:

3.3.1 Blanchiment d'argent, corruption, extorsion de fonds ou attribution de pots de vin;

3.3.2 Terrorisme, rébellion militaire ou soutien à de tels mouvements;

3.3.3 Recours aux travaux forcés, au travail des enfants, à la discrimination dans le recrutement ou la gestion des employés, ou non-respect de la liberté d'association et des syndicats ou plus généralement, activités qui de manière directe ou indirecte (par l'intermédiaire d'une filiale par exemple) ne respecte pas les droits de l'homme.

3.3.4 La production, le développement ou le commerce d'armes spéciales dont l'utilisation courante est susceptible de violer les principes humanitaires fondamentaux, tels que les mines antipersonnelles ou les bombes à fragmentation;

3.3.5 Activités qui sont localisées dans un pays qui est condamné pour non-respect des droits de l'homme par la Commission des Nations Unies sur les droits de l'homme conformément à des résolutions officielles qui ont été publiées par ladite commission;

3.3.6 La production et la vente de produits chimiques ou de pesticides en tant qu'activité principale ou la production de toute substance ou de déchets toxiques à titre d'activité principale dont l'utilisation résulte, de manière directe ou par le biais de produits dérivés, en une violation substantielle des lois environnementales locales en vigueur et/ou des normes de conformité environnementale approuvées au niveau international et qui peuvent être nuisibles à l'activité ou à la réputation de l'entreprise dans laquelle la société investit, de la société proprement dite et/ou de ses investisseurs, sauf si l'entité dirigeante juge qu'elle est capable de gérer les risques encourus par un tel investissement.

3.3.7 Autres activités qui sont illicites dans une juridiction dans laquelle la personne intervient de manière directe ou indirecte ou activités se produisant dans un état membre de l'Union Européenne et susceptibles d'impliquer ladite personne dans des activités condamnées par la loi.

L'entité dirigeante développera en outre et mettra en œuvre des pratiques et des procédures pour assurer le respect, par elle-même et par la société, des restrictions susmentionnées et de toutes les lois et les réglementations en vigueur relatives au blanchiment d'argent et à la corruption. Si un investisseur le demande, l'entité dirigeante fournira toutes les informations et les confirmations raisonnablement requises par ledit investisseur pour la mise en œuvre de ses propres procédures en vue de respecter les lois et les réglementations applicables en termes de blanchiment d'argent et de corruption.

3.4 Sans préjudice de l'article 3.3 et sans élargir les interdictions qui y sont stipulées, si l'entité dirigeante propose d'investir dans une société ou une entreprise, il sera de son devoir de s'informer avec la diligence voulue sur la société où elle veut investir ou n'importe laquelle de ses filiales, afin de vérifier si elles sont engagées de quelque manière que ce soit dans les activités ou pratiques suivantes:

3.4.1 Activités très nocives pour l'environnement ou contraires au consensus européen sur les bonnes pratiques environnementales;

3.4.2 Activités nocives pour la santé et la sécurité ou les droits civiques ou qui impliquent l'exploitation d'employés ou d'individus travaillant pour des fournisseurs ou autres partenaires commerciaux ou des personnes qui vivent et qui travaillent dans des zones ou des territoires dans laquelle opère la société dans laquelle l'entité dirigeante a investi; et/ou

3.4.3 Activités qui pourraient compromettre l'activité ou la réputation de l'entité dirigeante,

Et avant de faire un tel investissement, l'entité dirigeante devra s'assurer que ledit investissement ne nuira pas à la réputation de la société et de ses investisseurs et que des mesures appropriées ont été ou seront prises pour évaluer, atténuer et/ou gérer les risques commerciaux potentiels.

4. Siège social.

4.1 Le siège de la société est situé dans la ville de Luxembourg dans le Grand-Duché du Luxembourg.

4.2 Des succursales ou d'autres bureaux peuvent être établis dans la ville de Luxembourg sur décision de l'entité dirigeante.

4.3 Si l'entité dirigeante décide que des événements sociaux, économiques ou extraordinaires se sont produits ou sont imminents et qu'ils risquent d'interférer avec les activités courantes de la société à son siège social ou entre ledit siège et des personnes à l'étranger, le siège social peut être temporairement transféré à l'étranger jusqu'à l'arrêt total de ces événements anormaux. De telles mesures n'auront aucun effet sur la nationalité de la société qui, nonobstant le transfert temporaire de son siège social, restera une société luxembourgeoise.

5. Capital social.

5.1 Le capital autorisé de la société est de deux milliards d'euros (2.000.000.000,- €) représentés par cent quatre vingt dix neuf millions neuf cent quatre vingt seize mille huit cents (199.996.800) actions ordinaires, dix (10) actions de l'entité dirigeante entièrement payées et trois mille cent quatre-vingt-dix (3.190) actions participatives, chaque action ayant une valeur nominale de dix euros (10,- €). Les détenteurs d'actions participatives, d'actions ordinaires et de placements excusés seront considérés comme des associés commanditaires. L'entité dirigeante ne créera pas ou n'émettra pas de classes d'actions autre que les classes d'actions stipulées dans la présente clause 5.1 sans:

(i) Accord des actionnaires représentant au moins 66 2/3% de la totalité des engagements (à l'exclusion des actionnaires défallants conformément à la clause 5.14); et

(ii) l'accord des actionnaires de ces actions ordinaires B, si les droits attachés à cette nouvelle classe d'action sont, plus intéressants que ceux attachés aux actions ordinaires B, cet accord devant être donné dans des délais raisonnables (à condition que, pour éviter toute ambiguïté, un tel accord ne sera pas considéré comme indûment retardé s'il l'est uniquement parce que les actionnaires des actions ordinaires B souhaitent obtenir les droits attachés à la nouvelle classe d'actions et qui ne sont pas attachés aux actions ordinaires B).

Pendant une période qui s'achèvera cinq (5) ans après la date de publication des présentes clauses dans Luxembourg Official Gazette, Mémorial C, Recueil des sociétés et Associations, l'entité dirigeante est autorisée à accroître une ou plusieurs fois le capital social émis en faisant émettre par la société de nouvelles actions dans les limites du capital social autorisé. Avant expiration de cette période de (5) ans, chaque actionnaire et l'entité dirigeante doivent effectuer toutes les actions nécessaires ou souhaitables, dont donner son accord ou effectuer un vote en faveur d'une résolution visant à prolonger ou à renouveler la période de cinq (5) ans à laquelle il est fait référence dans la phrase précédente afin de permettre la mise à disposition de fonds et d'accroître ainsi le capital social (dans les limites du capital social autorisé) pour satisfaire l'objet des présentes mais toujours en respectant les restrictions stipulées dans les présentes. L'entité dirigeante peut déléguer ses obligations en termes d'acceptation des souscriptions et de réception des paiements pour toutes les Actions représentant tout ou partie d'un montant correspondant à l'augmentation du capital social à toute personne dûment habilitée (sauf toute personne que le Conseiller désigne pour occuper la fonction de conseiller adjoint).

5.2 Le capital émis de la société lors de son établissement est établi à trente-quatre mille trois cent cinquante euros (34.350,- €), représentés par:

5.2.1 Dix (10) actions entièrement libérées de l'entité dirigeante avec une valeur nominale de dix euros (10,- €) détenues par FONDATIONS CAPITAL MANAGEMENT S.A., agissant au titre d'associé commandité qui sera le seul responsable de la gestion de la société;

5.2.2 Trois mille cent quatre vingt dix (3.190) actions participatives, quinze (15) actions ordinaires A et deux cent vingt (220) actions ordinaires B toutes entièrement libérées et ayant une valeur nominale de dix euros chacune (€ 10,-) et détenues par les associés commanditaires.

5.2.3 Sauf indication contraire dans les présentes, toutes les actions auront le même rang et porteront les mêmes droits, avantages, autorisations et obligations.

5.3 Le capital autorisé et le capital émis de la société peuvent être augmentés ou réduits à tout moment sur résolution des actionnaires adoptée comme requis par les présentes.

5.4 Pendant la période d'engagement (et après la fin de la période conformément à la clause 5.8 ci-dessous), l'entité dirigeante est autorisée à accroître de temps à autre le capital social émis dans les limites du capital autorisé. L'entité dirigeante pourra également, jusqu'à la clôture finale, émettre des billets à ordre. Les billets à ordre ordinaires A, les billets à ordre ordinaires B, les billets à ordre ordinaires B2 ou les billets à ordre ordinaires C, seront lors de leur émission, désignés comme étant convertibles ou remplaçables par des actions ordinaires A, actions ordinaires B2, des actions ordinaires B ou des actions ordinaires C respectivement. Les détenteurs des effets à ordre ordinaires B ou des actions ordinaires B seront les investisseurs initiaux. Les investisseurs initiaux sont convenus de signer les accords de souscription à la clôture initiale et ils seront, tout comme n'importe quel cessionnaire, conformément à la clause 10, les seuls investisseurs pour qui les billets à ordre ordinaires B et les actions ordinaires B seront émis. L'entité dirigeante, un ou plusieurs des investisseurs professionnels et/ou entités directement ou indirectement contrôlées par un ou plusieurs investisseurs

professionnels signeront les accords de souscription à la clôture initiale et ultérieurement lors de chaque date de clôture pour que lesdits individus ou entités ne détiennent à quelque moment que soit que les billets à ordre ordinaires C et/ou les actions ordinaires C (souscrites au même prix que les actions ordinaires A ou les billets à ordre ordinaires A) pour un montant égal à un pour cent (1%) de la totalité des engagements.

5.5 Pendant la période d'engagement (et après la fin de la période d'engagement conformément à l'article 5.8 ci-dessous), sous réserve de la réception d'un accord de souscription dûment signé par un investisseur potentiel, l'entité dirigeante peut émettre des notifications de mise à disposition des fonds au regard des billets à ordre et des actions ordinaires jusqu'à la clôture finale et concernant les actions ordinaires seulement à compter de la clôture finale comme indiqué dans les clauses 5.12 à 5.16. Les actions ordinaires émises conformément à une notification de mise à disposition des fonds seront émises à leur valeur nominale et seront entièrement libérées lors de leur émission.

5.6 L'entité dirigeante peut:

5.6.1 déterminer une ou plusieurs dates de clôture pour les investisseurs. L'engagement minimum pour chaque investisseur sera de dix millions d'euros (10.000.000,- euros) ou tout autre montant inférieur que l'entité dirigeante peut à sa seule discrétion déterminer

5.6.2 accepter de nouveaux Accords de souscription et de nouveaux engagements de Nouveaux Investisseurs souscrivant à des Actions ordinaires B2 et/ou des Billet à ordres B2 jusqu'à ce que le montant total des Engagements eu égard aux Actions ordinaires B2 et/ou des Billet à ordres B2, le cas échéant, soit égal à deux cent millions d'euros (200.000.000,- euros). Au-delà de cette limite, aucune autre souscription à des Actions ordinaires B2 et/ou Billet à ordres B2 ne sera admise, sous réserve que l'Entité de gestion n'accepte, au cas par cas (et à sa seule discrétion), des Accords de souscriptions et des Engagements pour des Actions ordinaires B2 et/ou Billet à ordres B2 de la part de Nouveaux Investisseurs (chaque Nouvel Investisseur agissant seul ou avec une autre entité ou membre de son groupe) pour un montant au moins égal à cinquante millions d'euros (50.000.000,- euros).

5.7 L'entité dirigeante peut accepter les accords de souscription transmis par les investisseurs jusqu'à la clôture finale. L'entité dirigeante peut reculer la clôture finale jusqu'à une date qui pourra être supérieure à douze (12) mois après la première clôture.

5.8 A la fin de la période d'engagement, excepté comme stipulé dans la présente clause, les investisseurs seront libérés de toute obligation ultérieure relativement aux actions ordinaires pour lesquelles ils se sont engagés mais qui n'ont pas été émises suite à la notification de mise à disposition des fonds. Toutefois, l'entité dirigeante peut, après la fin de la période d'engagement, et à sa seule discrétion, émettre une notification de mise à disposition des fonds relativement aux actions ordinaires (et émettre d'autres actions ordinaires entièrement libérées) en vue de (a) faire des investissements supplémentaires dans des sociétés dans lesquelles, ou en relation avec des sociétés dans lesquelles, la société a déjà investi, ceci incluant l'exercice des droits de souscription, jusqu'à quinze pour cent (15%) de la totalité des engagements, (b) finaliser des investissements pour lesquels une lettre d'intention ou accord similaire relatif audit investissement a été signée avec le (les) vendeur(s) prospectifs par l'entité dirigeante ou la société avant expiration de la période d'engagement (un rapport détaillé concernant ces transactions, y compris une estimation raisonnable du montant de l'engagement qui devra être utilisé pour financer chaque investissement, aura été transmis par écrit aux actionnaires immédiatement après l'expiration de la période d'engagement) et (c) payer à la société les frais d'exploitation requis, et les actionnaires acceptent par les présentes une telle autorité.

5.9 Les notifications de mise à disposition des fonds émises aux investisseurs initiaux et aux investisseurs ultérieurs admis à une date de clôture avant la clôture finale le seront pour les actions ordinaires et/ou les billets à ordre. Lors de la clôture finale, chaque classe de billet à ordre sera convertie ou remplacée par sa classe respective d'actions ordinaires. Tout remboursement fait par la société relativement à des billets à ordre en circulation à la date de la clôture finale ou aux alentours de cette date en vue de les convertir ou de les remplacer par leur classe respective d'actions ordinaires ne constituera pas une distribution comme stipulé à la clause 5.9 des présentes. Pour éviter tout malentendu, aucun billet à ordre ne sera émis à une date quelconque après la clôture finale.

5.10 Les nouveaux investisseurs devront (i) dans le cas où ils sont admis dans la société à une date de clôture antérieure à la clôture finale, souscrire des actions ordinaires et/ou des billets à ordre et (ii) dans le cas où ils sont admis dans la société à la clôture finale, uniquement souscrire des actions ordinaires. Les investisseurs admis avant la clôture finale devront souscrire des actions ordinaires et des billets à ordre dans les proportions suivantes: une (1) action ordinaire pour chaque neuf cent quatre vingt dix neuf billets (999) à ordre souscrit, sous réserve que chaque investisseur détienne en permanence au moins une action ordinaire. Les nouveaux investisseurs devront en outre:

5.10.1 Payer endéans trois jours de la Date de Clôture un montant nécessaire pour égaliser (conformément à la clause 5.16, en pourcentage d'engagements) les montants prélevés auprès des investisseurs après avoir pris en compte tous les montants distribués aux investisseurs (comme indiqué au paragraphe 5.11 ci-après); et

5.10.2 Payer endéans trois jours de la Date de Clôture les intérêts pour paiement tardif (qui s'ajouteront aux engagements des nouveaux investisseurs), calculés dans chaque cas en appliquant un taux d'intérêt égal au taux EURIBOR à six mois (tel qu'établi à la date de clôture pertinente) plus deux cent (200) points de base, calculés à partir de la date à laquelle le montant adéquat aurait été prélevé si le nouvel investisseur avait été admis dans la société à la clôture initiale jusqu'à la date de mise à disposition des fonds par ledit investisseur. Lesdits intérêts seront calculés en fonction du nombre de jours écoulés.

5.11 Dès que possible après réception des sommes payées par les nouveaux investisseurs conformément à la clause 5.10, l'entité dirigeante paiera à chaque investisseur précédent, la fraction des sommes prélevées auprès des nouveaux investisseurs, et qui représente la différence entre les montants effectivement payés par l'investisseur précédent et les montants que ledit investisseur précédent aurait payé si les nouveaux investisseurs avaient été admis à la clôture initiale de même que la portion des intérêts pour paiement tardif correspondant au montant de ladite différence, de telle sorte que tous les investisseurs aient payé par la suite la même proportion de leurs engagements respectifs.

5.12 Les notifications de mise à disposition des fonds peuvent être remises par l'entité dirigeante aux investisseurs à tout moment pour le paiement des frais d'établissement, les frais courants, les frais de gestion, et investissements pour financement effectués par la société ou pour tout autre objet autorisé dans les présentes. Sous réserve de l'article 5.16, les notifications de mise à disposition des fonds seront remises à tous les investisseurs au même moment et proportionnellement aux engagements de chaque investisseur. Lesdites notifications seront remises par l'entité dirigeante au minimum dix (10) jours ouvrables à l'avance et elles spécifieront l'objet de la mise à disposition des fonds et eu égard aux mises à disposition de fonds concernant les investissements proposés, un résumé de chacun desdits investissements. Un actionnaire peut demander à l'entité dirigeante des informations concernant un investissement qui fait l'objet d'une notification de mise à disposition des fonds uniquement pour déterminer s'il peut être considéré comme un investisseur avec autorisation de non-participation eu égard à cet investissement. Dès que possible après réception d'une telle notification, et dans tous les cas avant la mise à disposition des fonds proprement dit, l'entité dirigeante s'engage, sous réserve de restrictions statutaires ou réglementaires ou des règlements ou exigences de tout organisme de réglementation en termes de confidentialité, à fournir à l'actionnaire lesdites informations, à condition que si l'entité dirigeante possède des informations, qui une fois données à l'actionnaire peuvent restreindre la possibilité de ce dernier de négocier des valeurs mobilières (s'il s'agit par exemple d'informations sensibles concernant les cours boursiers en rapport avec une société dont les titres sont cotés ou négociés sur un marché boursier reconnu), ladite entité demandera à l'actionnaire, avant de lui fournir de telles informations, s'il souhaite qu'on les lui communique. L'entité dirigeante ne communiquera de telles informations que si l'actionnaire lui confirme par écrit son souhait de les recevoir.

5.13 Les liquidités détenues par la société, autres que temporaires, seront investies dans des obligations ou autres instruments du marché monétaire. Si dans les trente (30) jours qui suivent une mise à disposition des fonds, les montants relatifs à ladite mise à disposition n'ont pas été utilisés par la société pour l'objet indiqué dans la notification de mise à disposition des fonds donnée à cet effet, lesdits montants seront remboursés aux investisseurs dès que possible et seront considérés comme n'ayant pas été prélevés et ils seront donc disponibles pour une mise à disposition ultérieure.

5.14 En cas de défaut de paiement par un investisseur concernant un une mise à disposition des fonds à effectuer à un moment quelconque (à la date de clôture ou à un autre moment, le montant à verser sera soumis à un intérêt moratoire sans notification ultérieure à un taux d'intérêt égal à quatre cent (400) points de base au-dessus du taux EURIBOR à six mois plus trois cent (300) points de base jusqu'à la date de paiement intégral. Les intérêts moratoires seront calculés en se basant sur le nombre effectif de jours passés entre la date de mise à disposition des fonds incluse et la date de paiement effective

5.15 Si dans les trente (30) jours ouvrables qui suivent une notification officielle remise par l'entité dirigeante spécifiant que la date de mise à disposition des fonds a expiré et que l'investisseur n'a pas versé la totalité du montant dû conformément à la notification qui lui avait été remise à cet effet, l'entité dirigeante aura le droit de faire en sorte que les billets à ordre ou les actions ordinaires émises à l'attention dudit investisseur soient confisqués sur décision de ladite entité, une notification étant remise à cet effet à l'investisseur.

5.15.1 Si les actions ordinaires et/ou les billets à ordre ont été confisqués conformément à l'article 5.15 des présentes, une notification de confiscation sera donnée au détenteur des actions ordinaires et/ou des billets à ordre et une entrée stipulant qu'une telle notification a été donnée et la date de ladite notification sera écrite dans le registre des actions. Mais aucune confiscation ne sera, de quelque manière que ce soit, rendue invalide du fait de l'omission ou du défaut de transmission d'une telle notification ou de rédaction d'une telle entrée comme indiqué ci-dessus.

5.15.2 Chaque action ordinaire et/ou billet à ordre confisqué sera racheté par la société en contrepartie du droit de distribution stipulé à la clause 5.15.3 et les billets à ordre et/ou les actions ordinaires résultant du défaut de paiement par l'investisseur seront redistribués parmi les investisseurs restants au pro rata de leurs engagements (et tel billets à ordre ordinaires et/ou actions ordinaires, seront convertis en billets à ordre ordinaires et/ou en actions ordinaires de la classe correspondante redistribués aux investisseurs restants). Lors de la confiscation conformément du présent article 5.15, l'engagement restant de l'investisseur défaillant expirera.

5.15.3 En contrepartie d'un rachat des billets à ordre et des actions ordinaires confisquées, par la société, et tel que décrit à la clause 5.15.2, l'investisseur défaillant aura par la suite un droit de distribution limité sur ces titres rachetés, à hauteur des montants mis à disposition pour ses billets à ordre ou ses actions ordinaires (moins un montant proportionnel pour refléter (i) toutes les dépenses encourues par la société pour le recouvrement des montants dus ou les frais judiciaires engagés contre ledit investisseur et (ii) tout rabais effectué avant ledit remboursement), ladite distribution devant être effectuée quand et si des distributions sont faites conformément à l'article 25. Outre les droits à la disposition de la société et/ou de l'entité dirigeante conformément au présent article 5.15, la société et l'entité dirigeante auront le droit d'utiliser tous les recours juridiques à leur disposition contre l'investisseur défaillant.

5.16 Sauf indication contraire dans la clause 5.16 des présentes, tous les investisseurs seront obligés de participer à chaque investissement.

5.16.1 Si un investissement par la société dans une société de portefeuille est susceptible de placer l'investisseur dans l'une des situations suivantes:

(i) Infraction à la loi, y compris une loi qui doit entrer en vigueur, une réglementation gouvernementale à laquelle il est soumis ou le non-respect de n'importe quelle réglementation d'un marché financier ou d'un autre organisme dont dépend ledit investisseur ou imposition de charges supplémentaires (y compris des charges financières) conformément à la loi et/ou la réglementation en vigueur; ou;

(ii) Le non-respect de la politique d'investissement de l'investisseur formulée par écrit (telle que modifiée de temps à autre), à condition que ladite politique ait (i) été notifiée par écrit à l'entité dirigeante avant l'acceptation par ladite entité de l'accord de souscription de l'investisseur ou (ii) notifiée ultérieurement (mais dans ce cas, à condition que ladite politique ne soit pas rejetée par l'entité dirigeante (qui se comportera de manière raisonnable)) et à condition que toute modification ultérieure de ladite politique ait été communiquée et non rejetée par l'entité dirigeante, dès que possible après qu'elle soit entrée en vigueur.

L'investisseur avertira l'entité dirigeante pour lui dire qu'il souhaite ne pas participer à ce placement spécifique. Toute notification à cet effet par un investisseur à l'entité dirigeante sera accompagnée: (x) d'un certificat d'un dirigeant agréé de l'investisseur concerné expliquant la raison de la demande de non-participation, (y) de l'opinion d'un expert ou d'un autre conseiller juridique (dont un conseiller interne) ou autre responsable agréé par l'entité dirigeante (agissant de manière raisonnable) indiquant que la participation par ledit investisseur à un tel investissement induirait l'une ou plusieurs des situations mentionnées ci-dessus aux paragraphes (i) et (ii) et expliquant les raisons d'une telle conclusion et (z) de toute autre information ou document que l'entité dirigeante peut raisonnablement réclamer pour étayer la conclusion de l'expert ou du conseiller à laquelle il est fait référence au paragraphe (y). Si une notification a été fournie par l'investisseur à l'entité dirigeante comme stipulé dans la présente clause et si l'investisseur a fourni à l'entité toute autre information requise pour étayer la conclusion mentionnée au paragraphe (y) ci-dessus, l'investisseur ne sera pas obligé de participer à l'investissement concerné. Pour éviter toute ambiguïté, si un investisseur transmet une notification conformément au présent article 5.16.1, il ne sera pas défaillant relativement à toute notification de mise à disposition des fonds relative audit investissement pendant toute la durée en vigueur de la notification.

5.16.2 Si et dans la mesure où un investisseur (un investisseur avec autorisation de non-participation) n'est pas obligé de participer à un investissement (investissement avec autorisation de non-participation) conformément à l'article 5.16.1 ci-dessus ou suite à la clôture finale:-

5.16.2.1 Eu égard à un tel investissement, de nouvelles classes d'actions correspondant à chacune des classes d'actions ordinaires existantes à savoir les actions ordinaires A, les actions ordinaires B, les actions ordinaires B2 ou les actions ordinaires C et ayant les mêmes droits et obligations que ces classes seront, conformément aux exigences de la loi et de la présente clause 5.16.2, créées et émises sur une base individuelle en rapport avec chacune des actions ordinaires de catégories A, B, B2 et C, qui seraient, (n'était la présente clause 5.16.12) émises (les nouvelles actions émises au regard d'un investissement avec autorisation de non-participation étant dénommées les actions relatives à un investissement avec autorisation de non-participation), étant admis que l'investisseur avec autorisation de non-participation ne sera aucunement obligé de souscrire les actions nouvellement émises.

5.16.2.2 Les actions relatives à un investissement avec autorisation de non-participation seront émises uniquement par rapport à ce type d'investissement comme indiqué par l'entité dirigeante et seront créées pour le profit exclusif de leurs détenteurs. Elles seront traitées aux fins des présentes, incluant sans s'y limiter la clause 25 comme si elles étaient des actions ordinaires A, B, B2 ou C auxquelles elles correspondent;

5.16.2.3 Conformément à la clause 5.17, les montants à prélever auprès des investisseurs («investisseurs participants») autres que les investisseurs avec autorisation de non-participation correspondront aux coûts d'acquisition dudit investissement bénéficiant d'une autorisation de non-participation multiplié par:

A/B

si A est le montant de l'engagement souscrit par l'investisseur participant et B le montant total des engagements souscrits par tous les investisseurs participants;

5.16.2.4 Le montant qui n'est pas prélevé auprès de l'investisseur bénéficiant d'une autorisation de non-participation conformément à la clause 5.16.1 cessera d'être disponible pour paiement et la totalité du montant qui peut être prélevé auprès dudit investisseur n'excédera pas l'engagement total dudit investisseur moins ledit montant;

5.16.2.5 Nonobstant la clause 5.16.2.4, l'investisseur bénéficiant d'une autorisation de non-participation devra continuer à participer aux autres investissements au prorata de son engagement;

5.16.2.6 Les distributions dans le cadre des présentes seront faites de telle sorte qu'un investisseur bénéficiant d'une autorisation de non-participation ne recevra aucune distribution relativement à l'investissement donnant lieu à une telle autorisation. Ledit investisseur ne souffrira en outre aucun manque à gagner et n'aura aucun frais au regard dudit investissement, et ce afin que les actionnaires soient traités de manière équitable.

5.16.2.7 Pour éviter toute ambiguïté l'investisseur ayant reçu une autorisation de non-participation restera, nonobstant les dispositions de la clause 5.16, proportionnellement redevable de tous les frais encourus par la société, en dehors des frais associés à l'investissement bénéficiant d'une autorisation de non-participation.

5.16.2.8 Un investisseur bénéficiant d'une autorisation de non-participation ne sera pas tenu d'indemniser la société en vertu de la clause 19 eu égard à une réclamation liée à l'investissement ayant fait l'objet d'une autorisation de non-participation.

5.16.3 Dans la mesure où un investisseur bénéficie d'une autorisation de non-participation en vertu de la clause 5.16.1 ci-dessus à une date antérieure à la clôture finale, aucun billet à ordre ne sera émis à l'attention dudit investisseur au regard de l'investissement ayant bénéficié de cette autorisation et les dispositions des clauses 5.16.2.3 à 5.16.2.8 seront appliquées.

5.17 L'entité dirigeante peut émettre d'autres notifications de mise à disposition des fonds à d'autres investisseurs (au prorata de leurs engagements respectifs) pour financer la part proportionnelle d'un investisseur bénéficiant d'une autorisation de non-participation ou la part d'un investisseur qui n'a pas effectué le paiement requis pour l'investissement concerné (sous réserve que la part d'un investisseur dans l'investissement concerné ne soit pas supérieur à cent trente pour cent (130%) de la part qu'il aurait eu, sans les clauses 5.16 et 5.17). Les livres et les comptes de la société seront modifiés pour mettre en évidence les dispositions des clauses 5.16 et 5.17.

5.18 Chaque fois que l'entité dirigeante décidera de rendre effective l'émission totale ou partielle de nouvelles classes d'actions dans le capital de la société et d'augmenter le capital par actions émis et autorisé comme indiqué dans les dispositions ci-après, et en conformité avec la loi en vigueur, les présentes clauses seront modifiées pour refléter le résultat de telles mesures: l'entité dirigeante prendra en outre ou autorisera toutes les mesures en vue d'obtenir la signature et la publication de telles modifications.

5.19 Les actions de l'entité dirigeante seront assorties du droit de recevoir des distributions égales (sur liquidation ou autre circonstance) à dix euros (10,- €).

5.20 Les actions participatives et les actions ordinaires C seront détenues en permanence par l'entité dirigeante, un ou plusieurs investisseurs professionnels et/ou des entités directement et/ou indirectement contrôlées par un ou plusieurs investisseurs professionnels.

6. Entité dirigeante. L'entité dirigeante de la société sera FONDATIONS CAPITAL MANAGEMENT S.A., société constituée conformément aux lois en vigueur au Luxembourg, agissant en tant qu'associé commandité de la société et détentrice des actions de ladite entité. L'entité dirigeante et tout responsable à qui les actions de ladite entité sont transférées (pour agir en tant qu'associé commandité) auront une responsabilité illimitée eu égard aux engagements de la société. L'entité dirigeante ne pourra transférer ses actions qu'en conformité avec la clause 27. L'entité dirigeante ne grèvera d'aucune servitude ses propres actions.

6.1 L'entité dirigeante élaborera la politique d'investissement et d'emprunt de la société, sous réserve des restrictions stipulées par des lois ou réglementations en vigueur ou dans les présentes clauses. Ce faisant, ladite entité agira en conformité avec la politique d'investissement et avec n'importe quelle politique d'investissement et d'emprunt stipulée dans des circulaires de placement privé émises par ses soins relativement à la société. L'entité dirigeante sera seule responsable de la gestion de la société et de la bonne marche et du contrôle de ses affaires. L'entité dirigeante nommera un comité d'investissement pour prendre toutes les décisions de placement et de cession au regard des actifs de la société. Lesdites décisions seront prises en conformité avec la politique d'investissement telle que déterminée par l'entité dirigeante.

6.2 L'entité dirigeante nommera un conseiller, qui sera initialement FONDATIONS CAPITAL S.A. Elle peut néanmoins nommer d'autres agents de gestion, de conseil ou administratifs (à ses propres frais). Ladite entité peut conclure des accords avec de telles personnes pour la fourniture de services, afin de déléguer des pouvoirs (dont l'exécution de mandats au nom de la société dans des sociétés de portefeuille (y compris dans le conseil d'administration de telles sociétés)). L'entité dirigeante devra fixer la rémunération du conseiller qu'elle devra payer avec les fonds consacrés aux frais de gestion. Les services à fournir par le conseiller seront tels que déterminés par l'entité dirigeante, mais concerneront essentiellement la recherche d'opportunités de placement, des avis sur les conditions du marché et des propositions d'investissements et de cessions. Pour éviter toute ambiguïté, le conseiller n'aura pas le pouvoir d'engager la responsabilité de la société de quelque manière que ce soit et en particulier de procéder à des investissements ou à des cessions au nom de la société ou de l'entité dirigeante. L'entité dirigeante s'assurera que chaque investisseur professionnel respecte ses obligations contractuelles au regard de tiers, qui surviennent avant ou à la date d'établissement de la société, étant donné que le non-respect de ces obligations peut entraîner un manque à gagner, des dommages et intérêts ou des frais pour la société. Aux fins des présentes, toute infraction à la phrase susmentionnée constitue une grave violation d'une obligation au titre des présentes.

6.3 Excepté comme stipulé dans les présentes et sous réserve de la loi en vigueur, l'entité dirigeante a tous pouvoirs pour mener à bien l'objet de la société et pour agir au nom de la société comme elle le juge nécessaire ou approprié, et ce à sa seule discrétion. L'entité possède tous pouvoirs également pour exécuter tous les actes de gestion et de cession de la société et pourra effectuer tout ce qui est nécessaire en vue de satisfaire l'objet des présentes. Elle consacrerait autant de temps et d'attention que nécessaire pour la gestion des affaires de la société et pourra si elle le souhaite faire appel à des agents ou autres employés. Conformément à la clause 30, l'entité dirigeante aura le droit de déléguer ses

pouvoirs comme indiqué aux clauses 6.4.1 à 6.4.20 aux personnes qu'elle juge aptes à le faire à condition que ladite entité reste responsable des actes de ces délégués (y compris le conseiller).

6.4 Sans préjudice de la clause 6.3 et sans s'y limiter, l'entité aura tous les pouvoirs et prérogatives au nom de la société et pourra engager la responsabilité de cette dernière:

6.4.1 Pour la mise en œuvre de la politique d'investissement et pour acheter, vendre, échanger ou céder des investissements au nom de la société et si approprié, donner des garanties et des indemnités relativement à cette vente, à cet échange ou à cette cession;

6.4.2 Pour évaluer et négocier des opportunités d'investissement et pour contrôler les sociétés de portefeuille;

6.4.3 Pour emprunter de l'argent conformément aux limites stipulées dans la clause 29 et pour conclure des conventions de placement en vue d'acquérir des investissements dans un syndicat financier en même temps que d'autres investisseurs et pour acquérir des investissements dépassant les attentes de la société en vue de vendre l'excédent à d'autres investisseurs;

6.4.4 Pour participer à la gestion et au contrôle de sociétés de portefeuille, si approprié;

6.4.5 Pour constituer des comités assumant le rôle de conseiller de même que d'autres fonctions.

6.4.6 Pour fournir des installations bureautiques, du personnel d'encadrement de même que du matériel de bureau afin de faciliter la bonne marche des affaires de la société;

6.4.7 Pour émettre, ou faire en sorte que soient émises des notifications de mise à disposition des fonds relativement à l'émission d'actions ou de billets à ordre souscrits par les investisseurs, pour recevoir les paiements remis au regard des actions et des billets à ordre souscrits et pour recevoir les revenus des placements et autres fonds relatifs aux investissements;

6.4.8 Pour ouvrir, conserver et fermer des comptes bancaires et des comptes en fiducie pour la société et de faire des chèques et autres ordres de paiement;

6.4.9 Pour conclure, faire et exécuter tous les contrats, accords et autres ententes et donner des garanties au nom de la société et pour faire toutes les autres actions jugées nécessaires et conseillées pour la conduite des affaires de la société;

6.4.10 Pour émettre des actions dans les limites du capital autorisé et pour racheter des actions en conformité avec la loi en vigueur;

6.4.11 Pour payer à l'entité dirigeante ou aux personnes qu'elle aura désignée les frais d'établissement, les frais courants et, conformément à la clause 16.6, les coûts d'abandon et tous les autres frais stipulés dans les présentes et qui doivent être réglés par la société (pour éviter toute ambiguïté, ceci n'inclut pas les frais généraux courants de l'entité dirigeante)

6.4.12 Pour intenter un procès relativement à des affaires concernant la société ou n'importe lequel de ses actifs;

6.4.13 Pour maintenir à jour les livres et registres comptables de la société à son siège social;

6.4.14 Pour effectuer les distributions de liquidités et en espèces et/ou les paiements d'intérêt aux actionnaires;

6.4.15 Pour conclure des accords au nom de la société;

6.4.16 Pour faire appel à des employés, des agents indépendants, des avocats, des comptables, des sociétés fiduciaires, des conseillers financiers et des consultants comme elle le jugera nécessaire pour mener les affaires de la société, incluant sans s'y limiter toute société associée à l'entité dirigeante, en vue d'effectuer les activités stipulées dans la clause 6 des présentes.

6.4.17 De manière générale pour communiquer avec les investisseurs et les actionnaires et pour leur fournir des rapports sur son activité au moment quelle jugera opportun et pour représenter la société;

6.4.18 Pour effectuer des évaluations périodiques des actifs de la société conformément aux procédures d'évaluation et pour fournir des évaluations et autres déclarations financières aux investisseurs et aux actionnaires;

6.4.19 Pour admettre de nouveaux investisseurs et actionnaires dans la société, et

6.4.20 Pour effectuer toutes les vérifications et procédures concernant les investisseurs et les actionnaires comme requis par les règles, réglementations ou instructions sur le blanchiment de l'argent.

7. Associés commanditaires. Les détenteurs des actions ordinaires et des actions participatives s'abstiendront d'agir au nom de la société, sauf par l'exercice de leurs droits en tant qu'actionnaires lors des assemblées générales. Nonobstant toute autre disposition des présentes, aucun investisseur ne sera obligé, à l'égard de la société, de contribuer plus que le montant de son engagement (y compris dans ce cas, les montants jugés non prélevés en vertu des articles 5.11 et 5.13). Vis-à-vis de tiers, les investisseurs seront uniquement responsables du paiement, à la société, de la valeur nominale de leurs actions émises et de tout intérêt pour paiement en retard comme indiqué dans les présentes et dans le cas de détenteurs d'actions participatives uniquement, de tout remboursement conformément aux clauses 26.10 et 26.11.

8. Comité d'investisseurs.

8.1 L'entité dirigeante établira un comité d'investisseurs comprenant des représentants des investisseurs, dont des représentants de chacun des deux investisseurs initiaux. Elle peut inviter un investisseur quelconque à rejoindre le comité d'investisseurs, à condition qu'il n'y ait pas plus de cinq (5) membres.

8.2 L'entité dirigeante remettra une notification écrite au comité d'investisseurs pour les avertir de:

8.2.1 Tout conflit d'intérêt potentiel susceptible de se produire entre la société et l'entité dirigeante, le conseiller et/ou leurs sociétés affiliées ou membres affiliés respectifs;

8.2.2 De toute proposition de distribution en espèces pour des titres non cotés en bourse;

8.2.3 De toute autre question pour laquelle elle souhaite avoir l'avis du comité des investisseurs.

Le comité examinera le contenu de la notification et dans les cinq (5) jours ouvrables à compter de la date de réception de cette notification écrite, remettra une réponse à l'entité dirigeante indiquant s'il accepte la transaction proposée et/ou mentionnant toute autre action qu'il jugera appropriée. Dans le cas d'un conflit d'intérêt comme indiqué dans la clause 8.2.1 ci-dessus, l'entité dirigeante ne pourra pas poursuivre une transaction ou prendre une action quelconque sans le consentement du comité des investisseurs. Ledit comité devra prendre des décisions en conformité avec l'accord de la majorité de ses membres.

8.3 Aucun responsable ou employé de l'entité dirigeante ou du conseiller ou de n'importe laquelle de leurs sociétés affiliées ne sera membre du comité des investisseurs.

8.4 Les membres du comité des investisseurs ne participeront pas à la gestion des activités de la société.

8.5 Le comité des investisseurs s'organisera comme il le juge approprié.

8.6 Les membres du comité des investisseurs agiront en toute bonne foi et ne seront redevables d'aucun devoir de diligence vis-à-vis de la société ou d'un actionnaire. En outre, leur responsabilité ne sera pas engagée pour tout accord donné, action prise ou conseil apporté.

9. Actions et registre des actionnaires.

9.1 Sauf si requis par la loi en vigueur, les actions ordinaires ne peuvent être transférées ou cédées sans l'accord écrit préalable de l'entité dirigeante qui sera donné dans des délais raisonnables à condition que ladite entité puisse retarder la transmission de son accord si elle considère que

9.1.1 Le cessionnaire proposé ne sera pas le propriétaire réel des actions ordinaires;

9.1.2 La transaction proposée impliquerait que l'engagement du cédant ou du cessionnaire soit inférieur au minimum autorisé conformément à la clause 5.6 des présentes; ou

9.1.3 Le transfert envisagé risque d'enfreindre une loi en vigueur ou une clause des présentes.

9.2 Nonobstant les dispositions de l'article 9.1, l'entité dirigeante autorisera un transfert de la totalité ou d'une partie d'un engagement à une société holding ultime d'un vendeur ou à une entreprise directement ou indirectement contrôlée soit par le vendeur ou la société holding ultime du vendeur.

9.3 Tout transfert ou cession d'un engagement conformément à la clause 9 est soumis à l'obligation par l'acheteur ou le cessionnaire de stipuler par écrit avant ledit transfert ou cession qu'il accepte les obligations en cours du vendeur conformément au contrat de souscription conclu par ledit vendeur.

9.4 Les actions, les actions ordinaires et les actions participatives de l'entité dirigeante seront émises sous forme nominative uniquement. Les certificats d'actions sous forme nominative peuvent être émis à la discrétion de l'entité dirigeante ou comme requis par la loi et seront signés par l'entité dirigeante. Cette signature peut être faite sous forme manuscrite, ou imprimée ou par télécopie. Si les certificats d'actions sont émis et qu'un actionnaire désire que plus d'un certificat d'action soit émis pour ses actions, le coût des certificats supplémentaires peut être imputé à l'actionnaire.

9.5 Toutes les actions émises de la société seront enregistrées dans le registre, qui sera gardé et maintenu par l'entité dirigeante ou par l'une ou plusieurs entités désignées à cet effet par la société et ledit registre contiendra le nom de chaque actionnaire, les coordonnées de son siège social ou son adresse, le numéro et la classe d'actions détenues par ses soins et le montant payé pour chacune de ces actions. La personne qui conserve le registre possédera également les coordonnées bancaires de chaque actionnaire. Sauf notification contraire reçue par la société, ladite société considérera que les informations contenues dans le registre sont justes et à jour et utilisera les adresses pour l'envoi de notifications et d'annonces et les références bancaires pour tout paiement. Chaque investisseur et chaque agent dûment autorisé par ledit investisseur recevront toutes les informations utiles concernant ledit investisseur et la détention par ce dernier des billets à ordre et/ou des actions ordinaires comme stipulé dans le registre, dès que possible après requête auprès de l'entité dirigeante. L'entité dirigeante fournira, sur demande écrite d'un investisseur, l'adresse et le nom des autres investisseurs (à condition que ces investisseurs n'aient pas, indépendamment des présentes clauses et de l'accord conformément auquel ils ont souscrit en vue d'acquérir des intérêts dans la société, demandé à ladite entité de préserver la confidentialité de ces informations).

9.6 Les transferts d'actions seront effectués par inscription sur le registre lors de la remise à la société du formulaire de cession fourni à cet effet par l'entité dirigeante en même temps que les autres instruments de transfert jugés appropriés par la société, et, dans le cas de cession d'actions ordinaires, si approprié, l'accord écrit de l'entité dirigeante et/ou la confirmation écrite par l'acheteur ou le cessionnaire comme indiqué à la clause 9.3 et, dans le cas d'un transfert ou de l'attribution d'un intérêt dans les actions participatives, l'accord écrit par le cessionnaire d'un intérêt comme indiqué à la clause 10.1 et si les certificats d'actions ont été émis, les certificats d'actions correspondants.

9.7 Toutes les actions transférées conformément aux présentes, conserveront les droits et les obligations que lesdites actions possédaient lorsqu'elles appartenaient au cédant.

10. Cessions d'actions participatives et d'actions ordinaires C. Sauf en ce qui concerne les servitudes concernant les détenteurs d'actions participatives ou d'actions ordinaires C en vue d'emprunter pour acquérir lesdites actions partici-

patives et les actions ordinaires conformément aux présentes, les actions participatives et les actions ordinaires C seront uniquement cédées ou grevées, et un intérêt dans une action participative ou une action ordinaire C ne sera accordé, avec l'accord écrit préalable de l'entité dirigeante, qu'à ladite entité ou au conseiller, aux employés de l'entité dirigeante ou du conseiller, aux entités contrôlées par de tels individus, à un ou plusieurs investisseurs et/ou des entités directement ou indirectement contrôlées par un ou plusieurs investisseurs professionnels ou à des sociétés affiliées de l'entité dirigeante ou du conseiller et à condition que, relativement aux actions participatives, le cessionnaire d'un intérêt accepte par écrit d'être conjointement responsable avec le cédant eu égard aux obligations des actionnaires participants conformément à la clause 26 et à condition que toute personne à qui l'on a accordé un intérêt dans les actions participatives ou dans les actions ordinaires accepte, pour le bénéfice de la société et de chaque actionnaire, de respecter la présente clause 10. Toutes cessions, servitudes ou octrois d'un intérêt dans les actions participatives ou les actions ordinaires C dans des conditions autres que celles envisagées dans la clause 10 ou l'acquisition de telles actions soumises à un intérêt autre qu'un intérêt qui peut être accordé conformément à la clause 10, devront être approuvés par le comité des investisseurs.

11. Droits de vote.

11.1 Chaque action ordinaire est assortie d'un droit de vote à toutes les assemblées des actionnaires.

11.2 Toutes les actions voteront en tant que classe sauf indication contraire par la loi en vigueur.

12. Assemblée des actionnaires. Toute assemblée d'actionnaires de la société normalement constituée représente la totalité de l'actionnariat de la société. Ladite assemblée aura tous pouvoirs pour requérir, mettre en œuvre ou valider des actions relatives à la gestion de la société. Toute résolution de l'assemblée des actionnaires de la société modifiant les clauses des présentes ou créant des droits ou des obligations envers des tiers doit être approuvée par l'entité dirigeante.

13. Date et lieu de l'assemblée générale.

13.1 L'assemblée annuelle générale des actionnaires se déroulera, en conformité avec la loi du Luxembourg, au Luxembourg au siège social de la société ou à tout autre endroit au Luxembourg tel que spécifié dans la convocation à l'assemblée, le 10 avril à 10.00 heures du matin et pour la première fois en 2008. Si ce jour ne correspond pas à un jour ouvrable, l'assemblée générale annuelle se déroulera le jour ouvrable suivant.

13.2 D'autres assemblées d'actionnaires peuvent avoir lieu à tout autre endroit et à tout autre moment, comme spécifié sur les convocations respectives.

14. Organisation des assemblées générales.

14.1 Toutes les assemblées générales seront présidées par l'entité dirigeante (mais pas dans le cadre d'une assemblée convoquée pour changer l'entité dirigeante ou liquider la société qui sera présidée par un individu sélectionné par le comité des investisseurs ou un individu nommé par les personnes présentes à l'assemblée possédant une majorité d'actions ordinaires donnant droit de vote lors d'une telle assemblée).

14.2 Si les actionnaires représentant au moins 25% des actions ordinaires émises le demandent par écrit, l'entité dirigeante devra convoquer une assemblée générale de la société afin d'envisager la destitution de l'entité dirigeante conformément aux clauses 27.1 et 27.2 ou la liquidation de la société conformément à la clause 27.4 ou pour tout autre objet autorisé par les présentes et la loi en vigueur au Luxembourg. Concernant les assemblées générales, l'entité dirigeante expédiera à chaque actionnaire une notification explicitant l'ordre du jour au moins vingt et un (21) jours ouvrables avant l'assemblée prévue, à l'adresse spécifiée sur le registre et transmettra tous les papiers éventuellement fournis par lesdits actionnaires. L'entité dirigeante ne pourra pas émettre de notification de paiement pendant la période qui démarre à la date de la requête des actionnaires conformément à la clause 14.2 et se termine à la date de l'assemblée générale, sauf si une telle mesure entraînerait pour la société un manque à gagner substantiel.

14.3 Le quorum d'une assemblée générale ordinaire ou annuelle de la société sera atteint avec l'entité dirigeante et un actionnaire. Le quorum d'une assemblée générale extraordinaire sera atteint avec les actionnaires représentant tous ensemble cinquante pour cent (50%) des actions émises. Ces exigences en matière de quorum s'appliqueront à chaque classe d'actions si la résolution à adopter vise un changement des droits respectifs de chaque classe.

14.4 Un actionnaire peut agir par procuration lors d'une assemblée en nommant une autre personne à qui il aura remis une procuration écrite ou formulée par télégramme, télécopie ou courriel.

14.5 Sauf indication contraire par la loi ou par les clauses des présentes, les résolutions prises lors d'une assemblée d'actionnaires dûment convoquée seront adoptées sur une simple majorité des votes effectués par les membres présents ou représentés et autorisés à voter ou, si la résolution à adopter vise à modifier les droits respectifs dans une ou plusieurs classes d'actions, une simple majorité des votes effectués par ceux qui étaient présents ou représentés et autorisés à voter relativement à une telle classe d'actions. Une résolution lors d'une assemblée générale extraordinaire d'actionnaires dûment convoquée sera adoptée par une majorité des deux-tiers des votes valides.

14.6 Les présentes clauses ne peuvent être modifiées que lors d'une assemblée générale extraordinaire.

14.7 La juridiction de la société peut être modifiée uniquement sur consentement unanime de tous les actionnaires.

14.8 L'entité dirigeante peut déterminer toutes les autres conditions à remplir par les actionnaires pour qu'ils puissent prendre part à une assemblée.

15. Convocation. Sauf indication contraire dans la clause 14.2, les actionnaires se rassembleront après avoir reçu une convocation de l'entité dirigeante stipulant l'ordre du jour. Ladite convocation aura été expédiée au moins dix (10) jours ouvrables avant l'assemblée, à chaque actionnaire à l'adresse stipulée sur le registre.

16. Frais et dépenses.

16.1 Des honoraires seront payés à l'avance par la société et sur une base bi-annuelle à l'entité dirigeante. Le premier paiement sera effectué à la date de la clôture initiale et pour une période qui se terminera le 31 décembre 2007 et ensuite le 1^{er} janvier et le 1^{er} juin de chaque année pour les six mois restants. Ces frais de gestion seront, pendant la période d'engagement, d'un montant égal à deux pour cent (2%) par an de la totalité des engagements, à l'exclusion des engagements concernant les actions ordinaires C, les billets à ordre ordinaires C ou, le cas échéant, les actions relatives à un investissement avec autorisation de non-participation émises à l'attention des détenteurs d'actions ordinaires C. A compter de la fin de la période d'engagement jusqu'à la dissolution de la société, ces frais de gestion seront d'un montant équivalent à deux pour cent (2%) par an du coût d'acquisition de tous les investissements restants moins toutes les décotes effectuées, comme déterminé au début de chaque période bi-annuelle (mais, au prorata du coût d'acquisition pour les actions ordinaires C, les billets à ordre ordinaires C, ou le cas échéant, les actions relatives aux investissements avec autorisation de non-participation émises aux détenteurs des actions ordinaires C).

16.2 Les frais de gestion pourront être payés tout d'abord avec les bénéfices non distribués de la société, et ensuite avec les plus-values non distribuées de la société et pour finir, si de tels revenus ne sont pas disponibles ou suffisants, avec le compte de capital de la société et le compte de prime de capital.

16.3 Les frais de gestion seront calculés par rapport à la totalité des engagements mobilisés lors de la clôture finale. En conséquence, les frais de gestion devront peut-être ajustés et il se peut que l'entité dirigeante reçoive des sommes supplémentaires dues de même que des intérêts (ces intérêts devant être versés par les investisseurs qui souscrivent auprès de la société après la fermeture initiale et qui seront calculés pour chaque investisseur en fonction de ladite date de souscription) de la clôture initiale jusqu'à la date de paiement, calculés dans chaque cas en utilisant le même taux d'intérêt et la même méthode de calcul que pour les intérêts exigés pour paiement tardif.

16.4 Les frais de gestion seront calculés en se basant sur le nombre de jours écoulés.

16.5 L'entité dirigeante et n'importe laquelle de ses sociétés affiliées seront autorisées à accepter et à conserver pour leur propre compte:

16.5.1 tous les paiements relatifs aux frais de concordat, aux frais de syndication et autres paiements qui ont été acquittés à ladite entité ou à l'une de ses sociétés affiliées et/ou à la société et qui sont en rapport direct avec un investissement à faire;

16.5.2 toutes les commissions de placement relativement à l'engagement des actifs de la société;

16.5.3 tous les jetons de présence, les frais de contrôle et les frais de gestion qui ont été acquittés à leur intention et/ou à celle de la société en rapport direct avec un investissement détenu par la société.

16.5.4 toutes les commissions et paiements de quelque type de que ce soit reçus relativement à des propositions de transaction par la société;

16.5.5 toutes les autres commissions et paiements reçus par ladite entité dirigeante ou l'une de ses sociétés affiliées et/ou par la société relativement à un investissement effectué par la société.

A condition que ces paiements, encore appelés commissions de transaction, (nets de toute TVA ou taxe similaire) soient consignés conformément aux articles 16.6 et 16.7 ci-après.

16.6 On déduira du montant des commissions de transaction sur une période comptable donnée les frais d'abandon payés par la société (ou ses sociétés affiliées) à hauteur de 100% des frais de transaction pour l'exercice comptable concerné. Si les frais d'abandon excèdent les commissions de transaction, tout excédent sera reporté et déduit des commissions de transaction lors du prochain exercice comptable.

16.7 En cas d'excédent des commissions de transaction, vingt pour cent (20%) dudit excédent sera conservé par l'entité dirigeante ou ses sociétés affiliées et quatre vingt pour cent (80%) sera crédité pour réduire le montant des frais de gestion à payer pour la période comptable concernée. Si le montant ainsi obtenu excède les frais de gestion à payer pour une période comptable donnée, le reste dudit montant sera reporté pour réduire les frais de gestion lors du prochain exercice comptable.

17. Signature. La responsabilité de la société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs de l'entité dirigeante ou par les signatures individuelles ou conjointes de toute autre personne à qui ladite entité aura délégué ce pouvoir.

18. Evènements et personnes clés.

18.1 Au cas où:

(a) Xavier Marin cesse de consacrer:

(i) la plus grande partie de son temps professionnel aux affaires de la société et/ou à tout autre fonds de placement, géré ou supervisé par le conseiller (ou tout autre conseiller adjoint nommé par ledit conseiller) (en conformité avec les présentes); et

(ii) pendant la période d'engagement, au minimum cinquante pour cent (50%) de son temps et, par la suite au minimum trente pour cent (30%) de son temps, aux affaires de la société;

(b) à la date qui tombe six mois (6) mois après la clôture finale, il

y a moins de cinq (5) investisseurs professionnels dont quatre (4) consacrent pratiquement tout leur temps aux affaires de la société pendant la période d'engagement et dont trois (3) consacrent pratiquement tout leur temps aux affaires de la société pendant la durée de vie de la société, étant admis qu'à la date des présentes (i) Xavier Martin et Philippe Renault sont des investisseurs professionnels agréés et (ii) que le comité d'investissement donnera son consentement dans des délais raisonnables pour la désignation d'autres investisseurs professionnels, remplaçant ceux existants ou s'ajoutant à ceux déjà existants.

(c) le conseiller cesse d'exercer ses fonctions auprès de la société;

(d) l'entité dirigeante ou le conseiller sont soumis à un changement de contrôle;

(chacun de ces événements étant appelé un événement «clé»);

alors aucune autre notification de paiement ne sera émise par l'entité dirigeante en vue de faire un nouvel investissement, mais pour éviter toute ambiguïté, les notifications de mise à disposition des fonds pourront être émises en vue de:

18.1.1 faire un investissement approuvé par le comité d'investissement de l'entité dirigeante avant ledit événement clé et (i) soit une lettre de déclaration d'intention ou accord similaire relatif à l'investissement a été signé avec le (les) vendeur (s) prospectifs par l'entité dirigeante ou la société (ii) soit le désengagement d'un investissement est susceptible d'induire un manque à gagner substantiel dans la société ou l'entité dirigeante;

18.1.2 payer les frais de gestion; et

18.1.3 payer d'autres frais ou dettes (dont le paiement d'indemnités) de la société.

18.2 Dès que possible après un événement clé, l'entité dirigeante en avertira par notification écrite les actionnaires et le comité d'investissement.

18.3 Si les notifications de mise à disposition des fonds ont été suspendues:

18.3.1 le comité d'investissement peut à tout moment consentir à la reprise des demandes de mise à disposition des fonds pour un motif quel qu'il soit; ou

18.3.2 les actionnaires peuvent sur accord de l'ensemble des actionnaires consentir à tout moment à la reprise desdites demandes pour un motif quel qu'il soit.

18.4 Si après douze (12) mois à compter de la suspension susmentionnée, les demandes de mise à disposition des fonds n'ont pas repris, alors les actionnaires peuvent décider:

18.4.1 sur accord des actionnaires, de clore la période d'engagement;

18.4.2 par une résolution prise lors d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société, de liquider la société; ou

18.4.3 de limoger ou de remplacer l'entité dirigeante en conformité avec les clauses 27.1 ou 27.2 des présentes.

18.5 Le comité d'investissement peut à tout moment accepter qu'une autre personne, elle aussi considérée comme investisseur professionnel agréé, soit nommée en sus ou pour remplacer des investisseurs professionnels existants.

18.6 Aux fins des clauses 18.1, 31.4 et 31.5, l'expression, «consacrer la plus grande partie de son temps aux affaires de la société» signifiera consacrer du temps dans le cadre de son travail à l'entité dirigeante ou à la société en tant que responsable ou employé ou conseiller ou conseiller adjoint nommé par ledit conseiller, ou en tant que consultant ou conformément à toute obligation contractuelle requérant que ladite personne rende de tels services.

19. Indemnisation.

19.1 Aucune des personnes indemnisées ne sera tenue responsable de tout manque à gagner de la société ou de ses actionnaires lié aux services rendus à la société au titre des présentes ou dans le cadre d'un contrat de conseil en relation avec les activités de ladite société, et qui se produit en rapport avec la gestion, les affaires ou les activités de la société, sauf dans le cas où ce manque à gagner résulte d'une faute grave, d'un acte de mauvaise foi ou d'un non-respect flagrant des obligations et des devoirs de la personne indemnisée vis-à-vis de la société, ou d'une fraude, d'une infraction aux présentes, d'une faute lourde de ladite personne indemnisée ou dans le cas d'un conseiller, d'un manque à gagner résultant d'un non-respect évident des clauses du contrat de conseil.

19.2 Conformément aux clauses 19.2 et 19.3 des présentes, la société indemniserà les personnes indemnisées eu égard à toutes les réclamations, tous les engagements, tous les dommages et intérêts, tous les coûts et frais, y compris les frais juridiques raisonnablement encourus et les montants payés en guise de règlement d'un litige, résultant du fait que lesdites personnes ont agi en tant qu'entité dirigeante ou conseiller pour la société ou de toute autre circonstance liée à l'exercice de leurs pouvoirs en tant qu'entité dirigeante à condition cependant que lesdites personnes ne soient pas indemnisées eu égard à de telles réclamations et paiements si ces derniers résultent d'une faute grave, d'un acte de mauvaise foi, d'un non-respect flagrant des obligations et des devoirs desdites personnes vis-à-vis de la société, ou d'une fraude, d'une infraction manifeste aux présentes ou à tout accord de conseil ou d'une faute lourde de la part desdites personnes (ci-après désignés «fautes graves»). Dans le cas d'un règlement, l'indemnisation sera donnée uniquement en relation avec le problème concerné et pour lequel la société a eu recours à un avocat à la réputation établie nommé par l'entité dirigeante, et qui lui a confirmé que la personne à indemniser n'avait pas commis de faute grave. Le droit à indemnisation ci-dessus

stipulé n'exclura pas d'autres droits dont la personne indemnisée pourrait jouir. Nonobstant tout autre accord ou arrangement, l'entité dirigeante accepte de faire tous les efforts raisonnables pour faire en sorte que chaque personne pouvant être indemnisée ne réclame pas d'indemnité dans le cadre de la présente clause (directement ou en demandant à l'entité dirigeante de le faire) eu égard à tout manque à gagner, coût, réclamation, ou dépense encourue par une tierce partie qui entraîne un jugement final contre l'entité dirigeante et/ou si ledit manque à gagner, et autres coûts et frais de la tierce personne résultent d'un acte de l'entité dirigeante ou de la personne pouvant prétendre à indemnisation. L'indemnisation dans le cadre des présentes ne s'applique pas aux frais, engagements, dommages et intérêts coûts ou dépenses, y compris des frais juridiques raisonnables, ou des montants payés en guise de règlement d'un litige, encourus par une personne à cause d'une infraction supposée (si conformément à ce règlement, ladite personne doit payer une certaine somme ou donner des compensations) d'une obligation contractuelle, si ladite obligation était en vigueur avant ou à la date d'établissement de la société ou si ledit tribunal constate une telle infraction.

19.3 Pour éviter toute ambiguïté, les indemnités mentionnées à la clause 19.2:

19.3.1 ne concerneront pas les frais, engagements, dommages et intérêts, coûts soufferts par une personne pouvant prétendre à des indemnités dans les circonstances susmentionnées et qui a un litige avec une autre personne qui elle aussi pourrait éventuellement prétendre à des indemnités dans d'autres circonstances (et aux fins de clarification, au cas où un différent existe entre des personnes pouvant prétendre à des indemnités, ou entre des personnes pouvant prétendre à des indemnités et un ou des tiers ou entre tiers, l'exclusion au droit à indemnité de cet article 19.3.1 s'appliquera uniquement au cas où ces plaintes, passifs, dommages, coûts et dépenses ont trait à un différent avec une ou des Personne (s) Indemnisée(s)); et

19.3.2 seront maintenues nonobstant le fait que la personne concernée cesse d'agir en tant qu'entité dirigeante ou conseiller ou cesse de fournir des services à la société ou d'agir dans le cadre des fonctions citées à la clause 19.2.

20. Obligations de l'entité dirigeante. L'entité dirigeante dans le cadre de ses obligations au titre des présentes, agira en toute honnêteté et bonne foi, et dans toutes ses transactions avec, ou au nom de la société, au mieux des intérêts des actionnaires. Elle reconnaît en outre qu'elle exercera ses fonctions avec la diligence et l'expertise que l'on peut raisonnablement attendre d'un gestionnaire de placements privés expérimenté;

21. Commissaire aux comptes indépendant. L'assemblée générale annuelle des actionnaires nommera un commissaire aux comptes indépendant pour effectuer les tâches stipulées par la loi en vigueur. L'auditeur sera élu lors de l'assemblée générale annuelle des actionnaires et assurera ses fonctions jusqu'à l'élection de son successeur.

22. Rachat des actions.

22.1 La société ne rachètera pas ses actions sur demande d'un actionnaire.

22.2 La société peut toutefois sur décision de l'entité dirigeante, et uniquement dans le but de faire une distribution en conformité avec la clause 25, racheter à tout moment ses propres actions à un prix fixé en conformité avec les procédures d'évaluation dans les limites imparties par la loi en vigueur. Tout rachat d'actions effectué par la société peut uniquement être réalisé à partir des bénéfices non distribués et des réserves disponibles ou en vue de réutiliser le capital d'un investissement réalisé par la société et qui ne peut être distribué du fait du maintien de restrictions de capital par la loi en vigueur au Luxembourg. Tout rachat de ce type se fera au prorata entre investisseurs. Aucun rachat ne sera effectué qui laisserait la société sans actions émises. L'entité dirigeante et chacun des actionnaires voteront en faveur d'une résolution, ou donneront leur accord, si requis par la loi en vigueur, pour permettre un rachat des actions en conformité à la présente clause. L'entité dirigeante respectera toutes les exigences administratives nécessaires pour que le rachat des actions puisse se faire conformément à la présente clause.

22.3 Pour éviter toute ambiguïté, tout rachat sera considéré comme étant une distribution en vue de déterminer les droits des détenteurs d'actions ordinaires et des actions participatives afin de leur permettre de participer à un tel rachat et les dispositions de la clause 25 seront appliquées à cet effet.

22.4 Toute action rachetée par la société ne peut être réémise et sera annulée en conformité avec la loi en vigueur applicable.

23. Détention d'actions.

23.1 L'entité dirigeante peut restreindre ou s'opposer à la détention d'actions de la société par toute personne, société ou organisme, si ladite entité juge que:

23.1.1 Une telle détention peut entraîner une infraction à une loi ou réglementation quelconque, au Luxembourg ou à l'étranger;

23.1.2 une telle personne, société ou organisme enfreint des lois ou des réglementations sur le blanchiment de l'argent ou que l'entité dirigeante ou la société, enfreindraient ces lois, dans le cas d'une telle détention; ou

23.1.3 une telle détention peut avoir des conséquences réglementaires, fiscales ou d'un autre ordre, en particulier si, à cause d'une telle détention, la société peut être soumise à des lois autres que celles en vigueur dans le Grand-Duché du Luxembourg;

(de telles personnes, sociétés ou organismes étant désignés dans les présentes «personnes interdites»).

23.2 Compte tenu des restrictions susmentionnées, l'entité dirigeante peut:

23.2.1 refuser d'émettre des actions et d'enregistrer toute cession d'actions, s'il apparaît qu'un tel enregistrement ou qu'une telle cession risque d'entraîner la détention légale ou l'usufruit de telles actions par une personne frappée d'interdiction; et

23.2.2 à tout moment demander à une personne dont le nom est consigné ou à toute personne qui souhaite enregistrer la cession d'actions dans le registre des actionnaires, de fournir toutes les informations, (accompagnées d'une déclaration écrite sous serment) qu'elle jugera nécessaires en vue de déterminer si l'usufruit des actions concernées est détenu par une personne ayant fait l'objet d'une interdiction ou si cette tentative d'enregistrement entraînerait l'usufruit par une personne frappée d'interdiction); et

23.2.3 refuser d'accepter le vote de toute personne frappée d'interdiction lors d'une assemblée d'actionnaires de la société; et

23.2.4 s'il lui semble qu'une personne frappée d'interdiction, seule ou conjointement avec une autre personne, est l'usufruitier des actions, ordonner à cet actionnaire de vendre ces actions et de lui fournir l'attestation de la vente dans les trente (30) jours à compter de la notification à cet effet. Si l'actionnaire ne respecte pas cette demande, l'entité dirigeante peut racheter ou faire en sorte que soient rachetées à l'actionnaire concerné toutes les actions de ce dernier de la manière suivante:

23.2.4.1 L'entité dirigeante transmettra une notification d'achat à l'actionnaire détenant lesdites actions ou consigné dans le registre des actionnaires en tant que propriétaire des actions à acheter, en spécifiant les actions à acheter comme mentionné ci-dessus et la manière dont le prix de liquidation sera calculé et le nom de l'acheteur;

23.2.4.2 toute notification d'achat peut être remise audit actionnaire par courrier recommandé payé d'avance à sa dernière adresse connue ou l'adresse stipulée dans les registres de la société. Ledit actionnaire sera obligé de remettre à la société séance tenante le ou les certificats d'actions (s'ils ont été émis par la société) représentant les actions spécifiées dans la notification d'achat;

23.2.4.3 immédiatement après la clôture des transactions à la date spécifiée dans la notification d'achat, ledit actionnaire cessera d'être le propriétaire des actions mentionnées dans ladite notification et son nom sera supprimé du registre des actionnaires;

23.2.4.4 chaque action sera achetée au prix de liquidation;

23.2.4.5 le paiement du prix de liquidation sera effectué à l'attention de l'ancien propriétaire des actions dès que possible et au plus tard pendant la procédure de liquidation sans versement d'un intérêt quelconque. Lors de la réception de ladite notification, l'ancien propriétaire n'aura plus aucun intérêt dans lesdites actions; il ne pourra plus réclamer quoi que ce soit à la société ou faire de réclamation en regard des actifs de cette dernière. Le seul droit qui lui reste, sera celui de percevoir le prix de liquidation;

23.2.4.6 l'exercice par l'entité dirigeante des pouvoirs conférés par la présente clause ne sera pas remis en question ou rendu invalide de quelque manière que ce soit, au motif qu'il était difficile de prouver qu'une personne était bien propriétaire des actions concernées ou que le droit de propriété effectif sur les actions était autre que celui considéré par l'entité dirigeante à la date de toute notification d'achat, à condition bien sûr que l'entité dirigeante ait exercé son pouvoir en toute bonne foi.

23.3 Outre tout engagement au titre de la loi en vigueur, chaque actionnaire qui enfreint les lois ou les réglementations sur le blanchiment d'argent qu'il est tenu de respecter et qui détient des actions, dégage de toute responsabilité et indemnise la société, l'entité dirigeante, les autres actionnaires et les agents de la société pour tous dommages et intérêts, manque à gagner et frais résultant ou liés à la détention desdites actions, ledit actionnaire ayant fourni dans ce cas des documents inexacts ou erronés ou ayant fait des déclarations inexactes ou erronées au regard desdites lois ou réglementations.

24. Exercice comptable. L'exercice comptable de la société commencera le 1^{er} janvier et se terminera le 31 décembre de la même année, à l'exception de la première année comptable qui débutera à la date de constitution de la société et se terminera le 31 décembre 2007.

25. Distribution.

25.1 Les comptes de la société seront libellés en euros.

25.2 Les dividendes seront distribués en euro dans le cas d'acomptes sur dividendes ou comme déterminé lors d'une assemblée d'actionnaires. Toutes les distributions par la société, autres que les distributions sur liquidation de la société, sont des distributions intermédiaires. Chaque actionnaire votera en faveur de la réalisation d'une distribution par la société lors d'une liquidation si cette distribution est déterminée conformément aux présentes clauses.

25.3 Après déduction des frais de gestion comme stipulé à l'article 16, des frais d'établissement, des frais courants et des provisions que l'entité dirigeante juge nécessaire pour une gestion prudente et saine des affaires, la société effectuera les distributions aux actionnaires qui seront déterminées (en respectant toujours les dispositions sur les investissements avec autorisation de non-participation comme indiqué aux clauses 5.16 et 5.16.2.6) de la manière suivante:

25.3.1 premièrement, les actionnaires recevront (au prorata de leurs engagements de mise à disposition de fonds) un montant égal à la totalité des montants mis à disposition;

25.3.2 deuxièmement, les actionnaires recevront (au prorata du montant de leurs engagements de mise à disposition de fonds) un revenu de huit pour cent (8%) par an, sur la totalité de l'argent mis à disposition. Aux fins de calcul dudit

revenu, tous les paiements en espèces ou en nature effectués à l'attention des actionnaires seront pris en compte pour réduire la base d'une telle rémunération, quelle que soit la nature de cette dernière;

25.3.3 troisièmement, conformément aux clauses 25.5, 26.10 et 27, tout excédant sera réparti entre le syndicat A, le syndicat B, le syndicat B2 et le syndicat C, au prorata, à l'attention des détenteurs d'actions ordinaires A, des détenteurs d'actions ordinaires B, des détenteurs d'actions ordinaires B2 et des détenteurs d'actions ordinaires C en tenant compte du nombre d'actions émises à leur intention, et:

25.3.3.1 concernant le syndicat A, les détenteurs d'actions participatives pourront recevoir un montant égal à vingt-cinq pour cent (25%) de l'argent distribué aux détenteurs d'actions ordinaires A conformément à la clause 25.3.2.

25.3.3.2 concernant le syndicat B2, les détenteurs d'actions participatives pourront, relativement aux actions ordinaires B2, recevoir un montant égal au pourcentage de rattrapage (appliqué audit détenteur des actions ordinaires B2), de la totalité de l'argent distribué audit détenteur d'actions ordinaires B2 conformément à la clause 25.3.2.

25.3.3.3 concernant le syndicat B, les détenteurs d'actions participatives pourront, relativement aux actions ordinaires B, recevoir un montant égal au pourcentage de rattrapage (appliqué audit détenteur des actions ordinaires B), de la totalité de l'argent distribué audit détenteur d'actions ordinaires B conformément à la clause 25.3.2.

25.3.3.4 concernant le syndicat C, cent pour cent (100%) sera distribué aux détenteurs des actions ordinaires C au prorata du nombre des actions qui leur ont été émises;

25.3.4 quatrièmement, sous réserve des clauses 25.5, 26.10 et 27, tout excédant dans les syndicats A, B2 et B sera divisé de la manière suivante:

25.3.4.1 L'excédant dans le syndicat A sera distribué à hauteur de vingt pour cent (20%) au(x) détenteur(s) des actions participatives et à hauteur de quatre vingt pour cent (80%), au prorata, aux détenteurs des actions ordinaires A en fonction de leur nombre d'actions émises à leur intention; et

25.3.4.2 l'excédent dans le syndicat B2, relativement à chaque détenteur d'actions ordinaires B2, sera distribué en fonction du pourcentage d'intérêt gagné (relatif audit détenteur d'actions B2), au(x) détenteur(s) d'actions participatives et le reste au détenteur des actions ordinaires B2.

25.3.4.3 l'excédent dans le syndicat B, relativement à chaque détenteur d'actions ordinaires B, sera distribué en fonction du pourcentage d'intérêt gagné (relatif audit détenteur d'actions B), au(x) détenteur(s) d'actions participatives et le reste au détenteur des actions ordinaires B.

25.4 Les gains réalisés sur les investissements dans la société de portefeuille et détenus par la société pendant plus d'un an seront, si compatible avec la loi en vigueur, distribués par la société aux actionnaires dans les soixante (60) jours à compter de la date de réalisation sauf si ces montants à distribuer représentent moins (la somme la plus basse étant retenue) de (i) deux pour cent (2%) de la totalité des engagements et (ii) dix millions d'euros (10.000.000). Dans chacun des cas, ces gains peuvent être, à la discrétion de l'entité dirigeante, être conservés et distribués en tant que dividende annuel après la fin du contrôle des comptes de la société pour l'exercice concerné.

25.5 Les dispositions suivantes prévaudront relativement à des distributions qui auraient dû normalement être effectuées à l'attention des détenteurs des actions participatives conformément aux clauses 25.3.3 et 25.3.4, n'eût été la présente clause 25.5:

25.5.1 Sous réserve de la clause 25.5.2 et conformément aux clauses 25.5.3, l'entité dirigeante conservera dans la société toutes les distributions avec intérêt jusqu'à la date où les deux événements suivants se produisent:

25.5.1.1 fin de la période d'engagement et;

25.5.1.2 réception par les investisseurs des distributions faites par la société équivalentes à la valeur des actions émises à leur attention et d'un gain de huit pour cent (8%) conformément aux articles 25.3.1 et 25.3.2.

A cette date, l'entité dirigeante sera autorisée à distribuer quatre vingt cinq pour cent (85%) des intérêts accumulés au(x) détenteur(s) d'actions participatives, les quinze pour cent (15%) restants (et quinze pour cent (15%) de toutes les autres distributions portant intérêt) étant conservés dans la société jusqu'à ce que l'entité dirigeante confirme qu'aucun autre engagement n'a donné lieu à une mise à disposition de fonds et que tous les investissements de la société ont été réalisés. Mais à condition que les montants ainsi retenus après ladite date n'excèdent à aucun moment quinze pour cent (15%) de la totalité des engagements ayant donné lieu à une mise à disposition de fonds et ne soient pas reversés aux investisseurs et/ou quinze pour cent (15%) des engagements restant disponibles pour une mise à disposition de fonds après la date susmentionnée et à condition que tout intérêt excédentaire sur ces montants puisse être distribué au(x) détenteur(s) des actions participatives quand de tels montants sont redistribués aux investisseurs.

25.5.2 Il sera possible de distribuer aux détenteurs des actions participatives à partir des actifs disponibles de la société, un montant en espèces équivalent à la charge fiscale relative aux intérêts, qui conformément à la clause 25.5.1, ne sont pas distribués à ces détenteurs.

25.5.3 L'entité dirigeante conservera dans la société les intérêts (y compris, toute réalisation en espèces) desquels on aura déduit les montants distribués en conformité avec la clause 25.5.2. Les intérêts seront détenus dans un compte pour provisions spécifique, établi par l'entité dirigeante, pour le compte des détenteurs des actions participatives qui deviendront en outre propriétaires de ladite réserve, sous réserve du paiement de tout montant dû aux investisseurs conformément à la clause 26.10. Ce compte ne sera pas considéré comme un actif de la société. Les sommes ne seront versées que si les conditions stipulées dans les clauses 25.5.1 ou 25.5.2 et/ou 26.10 ont été respectées, à condition que

tant que lesdites sommes afférentes aux intérêts n'ont pas été payées, l'entité dirigeante pourra investir ou réinvestir les intérêts dans des instruments à court terme. Tous les intérêts ou dividendes en espèces reçus relativement à de tels instruments peuvent être distribués aux détenteurs des actions participatives sauf si l'intérêt principal est insuffisant pour payer tous les montants potentiellement dus aux investisseurs conformément à la clause 26.10, dans ce cas les intérêts ou les dividendes en espèces seront conservés pour payer de tels montants.

25.6 Les distributions mentionnées au titre des présentes seront faites:

25.6.1 avec le dividende annuel et les dividendes intermédiaires dans la mesure du possible ou l'attribution des produits de la liquidation de la société, selon le cas; et

25.6.2 par rachat des actions.

25.7 Avant la fin de la période d'engagement, la société ne sera pas obligée de faire de distribution (et elle peut réinvestir toute somme d'argent en sa possession) eu égard:

25.7.1 aux sommes d'argent incluant les gains reçus par la société dans le cadre de transactions de garantie ou d'investissements initiaux (à hauteur du montant de leurs coûts d'acquisition dans chaque cas) effectués par la société (ou n'importe quelle entité que possède la société); ou

25.7.2 au remboursement des sommes prélevées pour un investissement proposé qui n'est pas finalisé;

à condition que ces montants non distribués soient détenus à titre de liquidités dans la société pendant une période maximum de soixante (60) jours à compter de la date à laquelle l'appel de fonds avait été fait par l'entité dirigeante.

25.8 L'entité dirigeante sera autorisée à offrir à tout moment aux investisseurs une distribution d'actifs conformément à la présente clause 25.8, étant admis que les distributions en espèces d'actifs qui ne sont pas cotés, ne seront pas faites à un investisseur sans son consentement.

25.8.1 La valeur attribuable à de tels actifs distribués en espèces sera déterminée par un expert indépendant nommé par l'entité dirigeante sur les bases suivantes:

25.8.1.1 Si de tels actifs sont cotés, la valeur sera considérée comme étant la valeur moyenne du prix de clôture des actifs sur le marché financier approprié au cours des cinq (5) jours ouvrables se terminant à la date d'évaluation, à condition cependant que, après à cette date, l'entité puisse recalculer la valeur de ces actifs ainsi évalués: (i) pendant les cinq (5) jours de négociation antérieurs à la date d'évaluation; (ii) à la date d'évaluation; et (iii) pendant les cinq (5) jours qui suivent la date d'évaluation et toute nouvelle valeur sera appliquée lors de la distribution suivante; et

25.8.1.2 si de tels actifs ne sont pas cotés, c'est la juste valeur marchande qui sera retenue, telle que déterminée par l'entité dirigeante prenant en compte tout facteur qu'elle jugera utile.

25.8.2 Les distributions en espèces d'actions d'une classe quelconque seront faites de la même manière que les distributions de liquidités. Ainsi les actionnaires recevront un montant proportionnel approprié de la totalité des actions de la classe disponible pour distribution ou (si cette méthode n'est pas possible) chaque actionnaire recevra dès que possible le montant proportionnel approprié de la totalité des actions de la classe disponible pour la distribution en même temps qu'un paiement compensatoire en espèces pour les actionnaires qui ne reçoivent pas la totalité des titres auxquels ils auraient eu droit au regard de la clause 25. Toute distribution en espèces sera effectuée dans l'ordre stipulé à la clause 25.3 à la valeur des actifs concernés, à condition qu'aucune distribution en espèces ne soit faite sans le consentement des actionnaires.

25.9 Les titres non cotés et autres actifs non-liquides seront évalués par l'entité dirigeante, et une évaluation sera également faite par un expert indépendant.

25.10 Les paiements aux détenteurs des actions participatives seront faits sous réserve des dispositions de la clause 26.10.

26. Liquidation et dissolution.

26.1 Tout résolution visant à liquider la société requiert l'approbation des actionnaires dans le cadre d'une assemblée générale extraordinaire.

26.2 Lors de la fermeture, la société sera dissoute et liquidée.

26.3 Lors d'une dissolution, la liquidation sera effectuée par l'entité dirigeante conformément aux dispositions de la loi en vigueur.

26.4 L'entité dirigeante ou le liquidateur procédera à la vente en bonne et due forme ou à la liquidation des actifs de la société et distribuera les produits de cette vente ou de la liquidation suivant l'ordre de priorité suivant, sauf indication contraire par la loi en vigueur:

26.4.1 En premier lieu, paiement de tous les frais de liquidation;

26.4.2 Deuxièmement, paiement de tous les créanciers de la société suivant l'ordre de priorité établi par la loi en vigueur;

26.4.3 Troisièmement, établissement de toute provision que l'entité dirigeante peut juger nécessaire (cette provision peut être payée à un fiduciaire quelconque ou à la société) et;

26.4.4 Quatrièmement, distribution desdits produits aux détenteurs d'actions (ou leurs représentants légaux) conformément aux clauses stipulées dans la clause 25.

26.5 L'entité dirigeante effectuera, à sa seule et absolue discrétion, (a) la liquidation de tous les actifs de la société et utilisera les produits qui en résultent comme stipulé ci-dessus et/ou (b) fera appel à des experts indépendants pour évaluer la valeur des actifs de la société non vendus ou cédés ou pour déterminer la juste valeur marchande desdits actifs et attribuera tous les profits ou pertes non réalisés déterminés lors d'une telle évaluation aux détenteurs d'actions comme si les biens en question avaient été vendus à la date de distribution et, après avoir effectué un tel ajustement, distribuera lesdits actifs comme indiqué ci-dessus, à condition que l'entité dirigeante essaie en toute bonne foi de liquider suffisamment d'actifs de la société pour rembourser en espèces les dettes et les engagements susmentionnés.

26.6 Suffisamment de temps sera consacré à la liquidation en bonne et due forme des actifs de la société et l'acquittement des dettes aux créanciers pour permettre à l'entité dirigeante d'enregistrer des pertes minimum lors d'une telle liquidation.

26.7 Lors de la clôture de la liquidation et de l'émission du rapport à cet effet par l'entité dirigeante, les contrôleurs responsables de la liquidation feront eux-mêmes un rapport.

26.8 Les produits nets de la liquidation seront distribués par les liquidateurs aux détenteurs des actions ordinaires et des actions participatives conformément à la clause 25.

26.9 Les produits nets seront distribués en nature.

26.10 Dans le cas où:

26.10.1 à la date de liquidation de la société, les détenteurs des actions ordinaires n'ont pas reçus la totalité des montants tels que stipulés dans les clauses 25.3.1 à 25.3.4; ou

26.10.2 lors de la destitution de l'entité dirigeante en conformité avec la clause 27, les détenteurs d'actions ordinaires n'ont pas reçu les montants auxquels ils avaient droit comme indiqué des clauses 25.3.1 aux clauses 25.3.4 si la société a été liquidée le jour de ladite destitution et les actifs réalisés aux valeurs déterminées conformément à la clause 27.3;

Les détenteurs des actions participatives effectueront les remboursements nécessaires à la société afin de financer ce manque à gagner, à hauteur d'un montant égal à la totalité des montants distribués et à la valeur des distributions en espèces reçues par les détenteurs des actions participatives pendant la durée de vie de société, duquel sera déduit le montant de toute taxe payée à cet effet par les détenteurs des actions participatives ou évaluée en rapport avec ces montants et ces distributions après avoir pris en compte tous les allègements fiscaux attribués ou devant être attribués à ces détenteurs du fait d'un remboursement effectué conformément à la clause 26.10 et validé par un conseiller fiscal ou un comptable agréé.

26.11 Les détenteurs des actions participatives ne seront pas obligés de faire des remboursements conformément à la clause 26 dans le cas d'une destitution de l'entité dirigeante comme indiqué à la clause 27, sauf si une évaluation entreprise en conformité avec la clause 27.3 indique que les détenteurs des actions participatives ont reçu plus que ce à quoi ils avaient droit à la date d'une telle évaluation effectuée en conformité avec les clauses 25.3.1 à 25.3.4 comme si la société avait été liquidée ce jour-là.

27. Destitution de l'entité dirigeante.

27.1 Les actionnaires peuvent, à tout moment si l'entité dirigeante, le conseiller ou n'importe laquelle de leurs sociétés affiliées ou n'importe lequel de leurs membres affiliés ont commis une faute grave, une fraude ou n'ont pas respecté leurs obligations en conformité avec les présentes ou avec tout acte ou accord au regard duquel ils avaient été nommés pour fournir des services ou ont délibérément manqué à leurs obligations professionnelles vis-à-vis de la société ou si l'entité dirigeante ou le conseiller sont confrontés à un cas d'insolvabilité ou que ladite entité ou ledit conseiller ne peuvent plus légalement exercer leurs responsabilités au regard des présentes, décider lors d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires que l'entité dirigeante cessera de gérer la société et qu'une nouvelle entité sera nommée à sa place, ou à défaut d'une telle nomination, que la société sera liquidée.

27.2 Les actionnaires peuvent à tout moment dans le cadre d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires décider que l'entité dirigeante cessera de gérer la société et qu'une nouvelle entité sera nommée à sa place ou, à défaut d'une telle nomination, que la société sera liquidée. Aux fins d'une résolution prise en conformité avec la présente clause 27.2, les détenteurs des actions participatives seront autorisés à recevoir d'autres distributions.

27.3 Dans le cas d'une destitution de l'entité dirigeante en conformité aux clauses 27.1 et 27.2, les actifs de la société seront évalués à leur juste valeur marchande à la date de ladite destitution (telle que déterminée par un expert indépendant expérimenté choisi par l'entité dirigeante et approuvé par le comité des investisseurs étant admis que si cette approbation n'est pas donnée dans une période de quatre vingt dix jours en dépit de trois autres propositions faites par l'entité dirigeante, ladite entité portera l'affaire devant le tribunal au Luxembourg pour résoudre ce problème de nomination). Dans le cas où l'entité dirigeante a été destituée de ses fonctions conformément à la clause 27.2, le détenteur des actions participatives sera autorisé à recevoir le montant (éventuellement), basé sur une telle évaluation, qu'ils auraient reçu si la société avait été liquidée à la date d'une telle évaluation et les produits seront distribués conformément à la clause 25. Un tel montant sera payé avec les distributions ultérieures d'intérêts. Sous réserve de la phrase précédente, dans le cas d'une destitution de l'entité dirigeante conformément aux articles 27.1 ou 27.2, les détenteurs des actions participatives ne seront pas autorisés à recevoir d'autres distributions ou des montants de distribution détenus en dépôt fiduciaire et les distributions seront faites au prorata à l'attention des détenteurs d'actions ordinaires ou à toute nouvelle entité dirigeante. Si des distributions sont faites à l'attention de détenteurs d'actions participatives contrairement aux dispositions de la présente clause 27.3, les détenteurs de ces actions participatives doivent conserver ces montants en fiducie

pour le bénéfice des détenteurs des actions ordinaires et de toute nouvelle entité dirigeante nommée conformément à la clause 27. Ces montants seront distribués à la nouvelle entité ou si celle-ci n'a pas été nommée, aux détenteurs des actions ordinaires au prorata de leurs engagements (à l'exception des détenteurs défaillants).

27.4 Lors de la nomination d'une nouvelle entité dirigeante de la société en conformité avec les clauses 27.1 ou 27.2:

27.4.1 les actions participatives seront cédées pour une contrepartie nulle à des individus ou des entités choisis par ladite entité dirigeante de la société et, sous réserve des clauses 27.1 et 27.2 (comme requis), de tels individus ou entités seront autorisés à recevoir tous les intérêts ultérieurs; et

27.4.2 les actions de l'entité dirigeante seront transférées à la nouvelle entité et l'entité dirigeante fournira et fera en sorte que ses sociétés affiliées et membres affiliés et toute personne nommée par ses soins directement ou indirectement pour fournir des services à la société fournissent, à la nouvelle entité dès que possible après sa destitution, et dans tous les cas dans les soixante jours, tous les livres, registres et autres documents relatifs à la société qui sont en leur possession.

27.5 Si l'entité dirigeante est destituée conformément à la clause 27 et qu'aucune nouvelle entité n'a été nommée pour diriger la société dans les six (6) mois qui suivent ladite destitution ou autre période plus courte telle que stipulée dans la résolution d'origine, les investisseurs peuvent décider dans le cadre d'une assemblée générale extraordinaire de liquider la société conformément à la clause 26. Si l'entité dirigeante doit être destituée de ses fonctions conformément à la clause 27 et qu'aucune nouvelle entité n'a été nommée, l'entité dirigeante continuera à exercer ses fonctions jusqu'à ce qu'un remplaçant ait été nommé ou que la société soit liquidée conformément aux présentes.

27.6 Si une assemblée a été convoquée pour discuter de la destitution de l'entité dirigeante conformément à la clause 27, aucune notification de mise à disposition des fonds ne sera émise par ladite entité en vue de faire un nouvel investissement avant la fin de ladite assemblée, néanmoins (et alors uniquement s'il est décidé de ne pas limoger l'entité dirigeante) des notifications de mise à disposition de fonds pourront être émises afin de:

27.6.1 faire un investissement si le retrait d'un tel investissement devait entraîner un manque à gagner substantiel pour la société ou l'entité dirigeante; et

27.6.2 payer tout autre frais ou engagement (dont le paiement d'indemnités) de la société.

28. Co-investissement. L'entité dirigeante peut, si la société a acquis un intérêt suffisant dans une société de portefeuille, proposer des options de co-investissement à tous les investisseurs au prorata de leurs engagements respectifs. Les détenteurs des actions ordinaires B auront le droit de faire profiter une société associée de cette proposition. Si un investisseur décline cette proposition, celle-ci sera faite aux détenteurs des actions ordinaires B (ou des billets à ordre B) au prorata des actions ordinaires B qu'ils détiennent. Si tel actionnaire détenteur d'actions ordinaires B (ou de billets à ordre B le cas échéant) décline cette proposition, celle-ci sera faite aux détenteurs des actions ordinaires B2 (ou des billets à ordre B2) au prorata des actions ordinaires B2 qu'ils détiennent. Pour effectuer une telle proposition, l'entité dirigeante sera autorisée à prendre en compte toutes les questions opérationnelles concernant la société. Aucun frais de gestion ou aucun intérêt ne sera appliqué aux montants co-investis par un investisseur quel qu'il soit. Pour éviter toute ambiguïté, les distributions de montants relatifs aux co-investissements seront effectuées au prorata parmi les investisseurs conformément aux montants payés par chacun d'entre eux eu égard à ces co-investissements. Toutefois l'entité dirigeante sera autorisée à déduire les coûts raisonnablement encourus pour la détention desdits co-investissements de même que tous les frais de transaction encourus par ladite entité eu égard à un tel co-investissement, dans la mesure où ces coûts ou frais concernent un co-investissement d'une société de portefeuille.

29. Emprunts. L'entité dirigeante aura tout pouvoir et autorité au nom de la société pour emprunter de l'argent pour n'importe quel objet de la société, les prêts en cours, sous réserve de tout accord entre les actionnaires, ne devant jamais dépasser trente pour cent (30%) de la totalité des engagements. Ladite entité pourra faire, émettre, accepter, endosser et signer des billets, des traites, des lettres de change, des garanties et autres instruments de même que des reconnaissances de dettes et en assurer le paiement par hypothèque, charge, nantissement ou transfert de/ la totalité ou partie des actifs de la société ou affectation d'un intérêt dans lesdits actifs. Aucun emprunt individuel ne restera impayé pour une période de plus de trois cent soixante-quatre jours (364).

30. Délégation.

30.1 L'entité dirigeante pourra déléguer, sous sa seule responsabilité, n'importe laquelle de ses fonctions au titre des présentes à tout agent ou délégué, qu'elle considère raisonnablement comme étant la personne appropriée pour assumer ces fonctions en relation avec la société.

30.2 L'entité dirigeante supervisera le travail de cet agent, et si ce dernier est une société affiliée ou un membre affilié, y compris le conseiller, elle sera entièrement responsable de leurs actions.

31. Exclusivité.

31.1 Sous réserve des clauses 31.2, 31.3 et 31.6, l'entité dirigeante offrira, et fera en sorte que le conseiller et ses sociétés affiliées et membres affiliés offrent, toutes les opportunités d'investissement conformes à la politique d'investissement de la société et, sauf si l'entité agissant de bonne foi décide que la société ne profitera pas de ces opportunités, l'entité ne pourra pas profiter de telles opportunités, indépendamment ou pour d'autres clients de ladite entité dirigeante, du conseiller ou de n'importe lequel de leurs sociétés affiliées ou membres affiliés ou pour d'autres fonds gérés par leurs soins et fera en sorte que le conseiller et leurs sociétés et membres affiliés agissent de même.

31.2 L'entité dirigeante et n'importe lesquels de ses sociétés affiliées et membres affiliés, ne pourront pas, sauf avec le consentement des actionnaires, agir en tant que gestionnaire, opérateur ou conseiller eu égard à tout fonds d'investissement ou entité similaire ou au nom de tout autre client investisseur, ayant une politique d'investissement fondamentalement similaire à celle de société (sauf dans le cas, de tout fonds parallèle relatif à la société qui peut être établi de temps à autre pour des raisons fiscales ou réglementaires) avant l'un des événements suivants (celui se produisant le plus tôt étant retenu):

31.2.1 mise à disposition de fonds pour soixante six pour cent et deux tiers (66%) de la totalité des engagements; et

31.2.2 expiration de la période d'engagement.

31.3 Tant que cinquante pour cent (50%) de la totalité des engagements n'aura pas fait l'objet d'une mise à disposition de fonds, l'entité dirigeante et n'importe lesquels de ses sociétés et membres affiliés, ne pourront pas, sans le consentement des actionnaires, agir en tant que gérant, opérateur ou conseiller relativement à tout investissement dans un autre fonds commun de placement ayant une politique d'investissement quelque peu différente de la politique d'investissement de la société. Pour éviter toute ambiguïté, ces fonds communs de placement incluent des fonds spécialisés dans l'immobilier, dans le financement mezzanine ou les fonds obligataires en difficulté ou les fonds dont la politique d'investissement concerne d'autres transactions de placement privé.

31.4 Il y aura en permanence au moins cinq (5) investisseurs professionnels, dont quatre (4) d'entre eux consacreront pratiquement tout leur temps professionnel aux affaires de la société pendant la période d'engagement et trois (3) consacreront pratiquement tout leur temps aux affaires de la société pour la durée de vie de la société.

31.5 Pendant la période d'engagement, Xavier Marin consacra au minimum cinquante pour cent (50%) de son temps professionnel et en suite au minimum trente pour cent (30%) de son temps, aux affaires de la société.

31.6 L'entité dirigeante affectera tout investissement potentiel approprié pour la société entre la société et tout autre fonds d'investissement ou fonds conformément à l'avis du conseiller, de manière équitable, en tenant compte des intérêts des investisseurs de la société et de chacun de ces fonds d'investissement. L'entité dirigeante prendra également en compte le niveau des engagements disponibles des investisseurs, les réserves pour les investissements ultérieurs de la société, les frais courants, les commissions, les frais de gestion et autres dettes et contingences, la période de détention d'un tel investissement et tout autre facteur que ladite entité jugera approprié.

32. Rapports et comptes.

32.1 L'entité dirigeante préparera et approuvera les comptes de la société pour chaque exercice fiscal conformément aux normes de présentation d'informations financières internationales. Ces comptes seront libellés en euros. L'entité fera en sorte que ces comptes soient contrôlés par un commissaire aux comptes indépendant établi au Luxembourg. L'ensemble des comptes vérifiés dont le rapport des commissaires aux comptes et un fascicule sur les politiques comptables seront remis à chaque investisseur dès que possible (mais 90 jours au plus tard) à la fin de chaque exercice comptable. En outre, chaque investisseur est en droit de recevoir un rapport trimestriel non vérifié par un commissaire aux comptes portant que la société et ses investissements. Ce rapport détaillera les estimations de l'entité dirigeante quant à ces investissements.

32.2 Aucun investisseur ne divulguera le contenu de rapports ou d'informations fournis au titre de la clause 32.1 sauf:

32.2.1 de manière confidentielle à un responsable, employé, financier, conseiller professionnel ou assureur de l'investisseur;

32.2.2 de manière confidentielle à une personne ou des personnes dont l'investisseur détient les intérêts dans la société en tant que fiduciaire, mandataire ou associé commandité;

32.2.3 de manière confidentielle à une personne à qui l'investisseur est autorisé à céder ses intérêts dans la société conformément aux clauses des présentes;

32.2.4 si requis de manière raisonnable par l'investisseur (si l'investisseur a averti l'entité dirigeante avant que ladite entité n'accepte sa souscription en vue d'acquérir un intérêt dans la société, que ses intérêts sont détenus pour le bénéfice d'un fonds de pension ou d'investissement) pour remplir ses obligations d'information envers les membres, les investisseurs, les bénéficiaires du fonds pour lequel il agit en tant que fiduciaire ou associé commandité;

32.2.5 si l'information appartient au domaine public autrement que du fait d'une infraction de la clause 32.2;

32.2.6 si requis par la loi en vigueur ou par tout organisme gouvernemental ou semi-gouvernemental dont l'investisseur ou n'importe lequel de ses sociétés affiliées dépend ou si requis par les réglementations d'un marché financier reconnu, à condition que l'investisseur ait demandé conseil à l'entité dirigeante eu égard à la forme et au contenu de cette divulgation; ou

32.2.7 dans le cas de réclamations ou d'un procès qui surviennent en relation avec la société ou ses actifs ou l'une des personnes suivantes dans le cadre des présentes, à savoir: tout actionnaire actuel ou ancien ou l'entité dirigeante ou n'importe laquelle de ses sociétés affiliées ou de ses membres affiliés.

32.3 Chaque investisseur fera tout son possible pour faire en sorte que les divulgations au titre des clauses 32.2.1 à 32.2.4 restent confidentielles.

33. Nation la plus favorisée. L'entité dirigeante (et toute partie agissant en son nom) et ses sociétés et membres affiliés n'émettront pas ou ne concluront pas, pendant la durée de vie de la société, de lettre marginale et/ou d'accords marginaux avec n'importe lequel des investisseurs (ou n'importe quelle société ou membre associés de ces derniers) relativement

à un investissement dans la société sauf si divulgation est faite de ladite lettre à l'intention de tous les investisseurs et que chaque investisseur se voit offrir le bénéfice d'une telle lettre, à condition que relativement à cette offre:

33.1.1 si des conditions avantageuses sont offertes à un investisseur du fait d'exigences réglementaires, légales ou fiscales, les autres investisseurs ne seront autorisés à bénéficier de ces conditions que s'ils sont soumis à des exigences similaires; et

33.1.2 les conditions de la présente clause 33 ne seront pas appliquées relativement au

33.1.2.1 droit des investisseurs d'être représentés au comité des investisseurs ou aux droits relatifs aux billets à ordre B ou aux actions ordinaires B; et

33.1.2.2 à toute lettre marginale et/ou accord marginal conclu avec les investisseurs initiaux.

34. Conseil de surveillance.

34.1 Les affaires de la société et sa situation financière, en particulier ses livres et comptes seront supervisés par un conseil de surveillance constitué de trois membres minimum. Pour l'exécution de ses devoirs, le conseil de surveillance aura les pouvoirs d'un commissaire aux comptes comme indiqué dans la clause 62 du 10 août 1915 pour les sociétés commerciales, et telle que modifiée de temps à autre. Le conseil de surveillance peut être consulté par l'entité dirigeante sur des questions de son choix.

34.2 Les membres du conseil de surveillance seront élus lors de la première assemblée générale des actionnaires pour une période qui n'excédera pas six ans et assureront leur fonction jusqu'à l'élection de leurs successeurs. Lesdits membres peuvent être réélus et destitués de leur fonction à tout moment, avec ou sans motif, sur résolution adoptée lors d'une assemblée générale des actionnaires. Le conseil de surveillance élira l'un de ses membres pour assumer le rôle de président.

34.3 Le conseil de surveillance sera convoqué par son président ou par l'entité dirigeante. Une assemblée du conseil de surveillance doit être convoquée si n'importe lequel de ses deux membres le demande.

34.4 Lors d'une assemblée du conseil de surveillance, une convocation écrite sera remise au préalable à tous les membres au moins vingt-quatre heures avant la date prévue sauf en cas d'urgence. Dans ce cas, la nature de cette urgence sera explicitée dans la convocation. La convocation indiquera l'endroit où se déroulera l'assemblée de même que l'ordre du jour. Toute convocation peut être annulée et cette annulation sera communiquée par écrit, sous la forme d'un télégramme, d'un télex, d'une télécopie ou autre moyen de communication similaire, une copie d'un tel document étant suffisante. Des notifications spéciales ne sont pas requises pour les assemblées qui ont lieu à des dates et endroits fixés lors d'un calendrier antérieur approuvé par le conseil de surveillance.

34.5 Le président du conseil de surveillance présidera toutes les assemblées mais en son absence, le conseil nommera un autre membre du conseil pour agir en tant que président protempore qui sera élu par vote de la majorité des membres présents à cette assemblée. Tout membre peut intervenir lors d'une assemblée en nommant un autre membre à sa place, par procuration écrite, sous la forme d'un télégramme, d'un télex ou d'une télécopie ou tout autre moyen de communication, une copie d'un tel document étant suffisante. Un membre peut représenter plusieurs de ses collègues.

34.6 Le conseil de surveillance peut délibérer ou agir de manière valide seulement si au moins la majorité des membres sont présents ou représentés. Les résolutions sont prises par un vote à la majorité des membres présents ou représentés.

34.7 Les résolutions du conseil de surveillance doivent être consignées dans un compte rendu signé par le président de l'assemblée. Des exemplaires de ce compte rendu à remettre lors de procès ou dans d'autres circonstances seront signés par le président de l'assemblée ou n'importe lequel des deux membres.

34.8 Les résolutions écrites, approuvées et signées par la totalité des membres du conseil de surveillance, auront le même effet que les résolutions votées lors d'assemblées du conseil de surveillance; chaque membre approuvera ladite résolution par écrit, sous la forme d'un télégramme, d'un télex ou d'une télécopie ou tout autre moyen de communication, une copie d'un tel document étant suffisante. Une telle approbation sera confirmée par écrit et tous les documents à cet effet constitueront le document qui prouve que cette résolution a été prise.

34.9 Tout membre du conseil de surveillance peut participer à n'importe quelle assemblée du conseil de surveillance par conférence téléphonique ou autre moyen de communication similaire permettant à toutes les personnes prenant part à la conférence de participer. La participation à une assemblée par ce genre de moyens est équivalente à une participation en personne.

35. Convocations.

35.1.1 Toute notification à remettre dans le cadre des présentes sera effectuée par écrit (ceci incluant les transmissions par télécopie et si, accepté pour un investisseur, par courriel) et toute notification ou autre correspondance relative aux présentes sera remise à la personne appropriée à l'adresse de son siège social ou toute autre adresse qui aura été indiquée par ses soins.

35.1.2 Toute notification ou correspondance sera considérée comme ayant été transmise:

35.1.2.1 dans le cas où elle est envoyée par la poste, si distribuée entre 9.00 heures du matin et dix-sept heures un jour ouvrable, et en dehors de ces horaires, aux mêmes heures le premier jour ouvrable qui suit la distribution;

35.1.2.2 dans le cas d'un courrier recommandé, le second jour ouvrable à compter du jour où la correspondance a été postée; et

35.1.2.3 dans le cas d'une télécopie ou d'un courriel (sous réserve d'une confirmation orale ou électronique de la réception de toutes les pages transmises) le jour de la transmission, mais s'il ne s'agit pas d'un jour ouvrable ou s'il s'agit d'un jour ouvrable mais que la transmission a lieu après dix-sept heures, alors la notification sera considérée comme ayant été reçue à 9 heures du matin le jour ouvrable suivant la transmission de la notification.

35.1.3 Pour prouver qu'une telle transmission a été faite (en dehors des transmissions par télécopie ou courriel), il sera suffisant de prouver que ladite notification ou correspondance a été envoyée à la bonne adresse et laissée ou expédiée par courrier recommandé à l'endroit approprié.

36. Modifications des statuts. Les statuts peuvent être modifiés de temps à autre, sur approbation de l'entité dirigeante, lors d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires, si les exigences relatives au quorum et au vote stipulées par les lois en vigueur au Luxembourg sont respectées, et étant admis qu'aucune modification ne sera faite qui:

(i) modifierait les dispositions de la présente clause;

(ii) exposerait un investisseur à des coûts ou engagements supplémentaires; ou

(iii) obligerait un investisseur à faire d'autres paiements à la société en sus du montant de ses engagements ou qui affecterait de manière négative les droits et intérêts de l'entité dirigeante ou des investisseurs ou d'une classe d'investisseurs;

sans l'approbation de la totalité des investisseurs ou des investisseurs d'une classe.

37. Dépenses. Les frais et les dépenses du notaire relativement à l'enregistrement de la société et tout capital initial dû à la date de constitution de la société sont estimés à environ deux mille cinq cent euros (2.500,- euros) et seront payés par la société.

38. Lois en vigueur. Les affaires qui ne sont pas régies par les présentes, seront déterminées conformément à la loi en vigueur. Les expressions «faute grave», «en toute bonne foi», «de mauvaise foi» et «non-respect délibéré» utilisées le cas échéant dans les présentes seront interprétées conformément aux lois en vigueur en Angleterre et au Pays de Galles.

Frais

Les frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, incombant à la Société et mis à sa charge à raison des présentes, sont évalués sans nul préjudice à la somme de deux mille euros.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Dont Procès-verbal, fait et passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête des personnes comparantes le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une version française, à la requête des mêmes personnes et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

Et après lecture, les comparants susmentionnés, connus du notaire par leur nom, prénom, statut et domicile, ont signé avec nous, notaire, le présent procès-verbal.

Signé: M. Amet-Hermès, S. Fua, R. Uhl, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 25 septembre 2007, Relation LAC/2007/28045. — Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): F. Sandt.

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

Luxembourg, le 1^{er} octobre 2007.

J. Elvinger.

Référence de publication: 2007121011/211/2706.

(070139531) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 2007.

Financière Daunou 9 S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.

R.C.S. Luxembourg B 122.155.

Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 46870 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

J. Elvinger

Notaire

Référence de publication: 2007119589/211/10.

(070136707) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 octobre 2007.