

# 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° 2490

22 décembre 2009

### SOMMAIRE

<b>AAE Railcar Sàrl</b> .....	<b>119474</b>	<b>Morgan Stanley Global Reinsurance S.A.</b> .....	<b>119504</b>
<b>Aiggre Dutch GP Holding S.à r.l.</b> .....	<b>119476</b>	<b>Nettoyage à Sec Hammer Sàrl</b> .....	<b>119516</b>
<b>ALB Investments S.à r.l.</b> .....	<b>119505</b>	<b>Ortis International S.A.</b> .....	<b>119515</b>
<b>Apollo 3C S.à r.l.</b> .....	<b>119475</b>	<b>ORTIS Luxembourg S.A.</b> .....	<b>119516</b>
<b>ArthroCare Luxembourg S.à r.l.</b> .....	<b>119520</b>	<b>Performance Investments S.A.</b> .....	<b>119515</b>
<b>Artirado S.à r.l.</b> .....	<b>119520</b>	<b>PGE Renewable S.A.</b> .....	<b>119504</b>
<b>Capitalium International S.A.</b> .....	<b>119476</b>	<b>Phisoli Holding S.A.</b> .....	<b>119506</b>
<b>Didier Soparfi S.A.</b> .....	<b>119504</b>	<b>Pictet Alternative Funds II</b> .....	<b>119474</b>
<b>Elara S.A.</b> .....	<b>119505</b>	<b>Pictet Alternative Funds II</b> .....	<b>119474</b>
<b>Elystar Holding S.A.</b> .....	<b>119507</b>	<b>PNC Global Investment Servicing (Luxem- bourg) S.à r.l.</b> .....	<b>119516</b>
<b>Figest S.A.</b> .....	<b>119516</b>	<b>point group S.A.</b> .....	<b>119508</b>
<b>Financière Daunou 14 S.A.</b> .....	<b>119475</b>	<b>Redwood Group DLP</b> .....	<b>119515</b>
<b>FLE Holdco</b> .....	<b>119517</b>	<b>Redwood Group PLP 1</b> .....	<b>119507</b>
<b>GBP S.A.</b> .....	<b>119508</b>	<b>Redwood Group PLP 2</b> .....	<b>119474</b>
<b>GSMP 3 S.à r.l.</b> .....	<b>119517</b>	<b>Resadero Investments S.A.</b> .....	<b>119506</b>
<b>Howick Place JV S.à r.l.</b> .....	<b>119475</b>	<b>Robeco Interest Plus Funds</b> .....	<b>119503</b>
<b>IHC Immobilien A.G.</b> .....	<b>119517</b>	<b>Salvato Investments S.A.</b> .....	<b>119517</b>
<b>Immobilien-gesellschaft Edward Steichen Building Kirchberg S.A.</b> .....	<b>119475</b>	<b>SCG SDL Co-Invest S.à r.l.</b> .....	<b>119475</b>
<b>Impax New Energy Investors S.C.A.</b> ....	<b>119507</b>	<b>Schenker Industrial Logistics</b> .....	<b>119474</b>
<b>International Product Company S.A.</b> ...	<b>119516</b>	<b>Services Domotiques et Informatiques ..</b>	<b>119504</b>
<b>Ixsan</b> .....	<b>119503</b>	<b>Société de Financement des Risques Indus- triels</b> .....	<b>119476</b>
<b>JMW Holdings Luxembourg S.à r.l.</b> .....	<b>119507</b>	<b>Station Immobilière S.A.</b> .....	<b>119506</b>
<b>Kanaka Holding S.A.</b> .....	<b>119504</b>	<b>St. James's Place S.A.</b> .....	<b>119507</b>
<b>Kotak Funds</b> .....	<b>119506</b>	<b>Teknema S.à r.l.</b> .....	<b>119503</b>
<b>LNR Europe Investors S.à r.l. SICAR</b> ....	<b>119477</b>	<b>Terra Venture Partners S.C.A., SICAR</b> ..	<b>119505</b>
<b>Lubna (Lux) S.à r.l.</b> .....	<b>119518</b>	<b>VCapital Management S.A.</b> .....	<b>119476</b>
<b>LYXOR Alternative Equity Strategies Di- versified Fund</b> .....	<b>119503</b>	<b>WD Nonntal S.C.A.</b> .....	<b>119502</b>
<b>Macarena International S.à r.l.</b> .....	<b>119505</b>		
<b>Morgan Stanley Europe Reinsurance S.A.</b> .....	<b>119476</b>		

**Schenker Industrial Logistics, Succursale d'une société de droit étranger.**

Adresse de la succursale: L-2328 Luxembourg, 20, rue des Peupliers.

R.C.S. Luxembourg B 116.677.

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 26 novembre 2009.

Signature.

Référence de publication: 2009152024/10.

(090184313) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**AAE Railcar Sàrl, Société à responsabilité limitée.****Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.

R.C.S. Luxembourg B 65.380.

Le dépôt rectificatif des comptes annuels au 31 décembre 2008 déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg le 27 octobre 2009, sous la référence L090164502 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 23 novembre 2009.

Signature.

Référence de publication: 2009152025/13.

(090184311) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**Pictet Alternative Funds II, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 108.609.

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 12 novembre 2009.

Signature.

Référence de publication: 2009152026/10.

(090184303) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**Pictet Alternative Funds II, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 108.609.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 12 novembre 2009.

Signature.

Référence de publication: 2009152029/10.

(090184298) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**Redwood Group PLP 2, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2134 Luxembourg, 58, rue Charles Martel.

R.C.S. Luxembourg B 128.456.

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

*Pour la société**Un mandataire*

Référence de publication: 2009152053/11.

(090184431) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**Apollo 3C S.à r.l., Société à responsabilité limitée.****Capital social: EUR 51.956,00.**

Siège social: L-1855 Luxembourg, 43, avenue J.F. Kennedy.

R.C.S. Luxembourg B 109.037.

Les comptes annuels pour la période du 17 juin 2005 ( date de constitution) au 31 décembre 2005 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 26 novembre 2009.

Signature.

Référence de publication: 2009152027/12.

(090184302) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**Financière Daunou 14 S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.

R.C.S. Luxembourg B 124.294.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 23 novembre 2009.

Signature.

Référence de publication: 2009152028/10.

(090184301) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**Immobilien-gesellschaft Edward Steichen Building Kirchberg S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1221 Luxembourg, 249, rue de Beggen.

R.C.S. Luxembourg B 89.167.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Signature.

Référence de publication: 2009152030/10.

(090184296) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**SCG SDL Co-Invest S.à r.l., Société à responsabilité limitée.****Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.

R.C.S. Luxembourg B 111.498.

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 27 novembre 2009.

Signature.

Référence de publication: 2009152052/11.

(090184318) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**Howick Place JV S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.****Capital social: GBP 100.000,00.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 28, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 119.820.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 9 novembre 2009.

Signature.

Référence de publication: 2009152054/11.

(090184321) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**Aiggre Dutch GP Holding S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-8070 Bertrange, 10B, rue des Mérovingiens, Z.I. Bourmicht.  
R.C.S. Luxembourg B 123.439.

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2009152031/10.

(090184293) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Morgan Stanley Europe Reinsurance S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1273 Luxembourg, 19, rue de Bitbourg.  
R.C.S. Luxembourg B 56.611.

Le Bilan au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Pour la Société*

Aon Insurance Managers (Luxembourg) S.A.

Signature

Référence de publication: 2009152032/12.

(090184259) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**SOFIRI, Société de Financement des Risques Industriels, Société Anonyme.**

Siège social: L-1273 Luxembourg, 19, rue de Bitbourg.  
R.C.S. Luxembourg B 26.550.

Le Bilan au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Pour la société SOFIRI*

ACSG (EUROPE)

Signature

Référence de publication: 2009152033/12.

(090184256) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Capitalium International S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1471 Luxembourg, 412F, route d'Esch.  
R.C.S. Luxembourg B 132.835.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2009152035/10.

(090184223) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**VCapital Management S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2172 Luxembourg, 29, rue Alphonse Munchen.  
R.C.S. Luxembourg B 128.150.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2009152043/10.

(090184211) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**LNR Europe Investors S.à.r.l. SICAR, Société à responsabilité limitée sous la forme d'une Société d'Investissement en Capital à Risque.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 25C, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 106.281.

In the year two thousand and nine, on the fifth of November,

Before us, Maître Joseph Elvinger, notary public residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg,

Was held an extraordinary general meeting of the shareholders of LNR Europe Investors S.à.r.l. SICAR, a Luxembourg société d'investissement à capital variable société à responsabilité limitée having its registered office at 25C, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, registered with the Luxembourg Registre de Commerce et des Sociétés under number RCSL B 106.281, incorporated pursuant to a notarial deed on 16 February 2005 published in the Memorial on 12 April 2005, and whose articles of association were amended for the last time pursuant to a notarial deed dated 24 August 2005, published in the Mémorial on 17 January 2006 (the "Meeting").

The Meeting is presided over by Ronald DiPasquale, residing in at 1601 Washington Avenue, Miami Beach, Florida 33139, United States of America.

The chairman appoints as secretary Julia Vogelweith, professionally residing at 20, rue la Poste, L-2346 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

The Meeting elects as scrutineer Jan Willem Overheul, professionally residing at 20, rue la Poste, L-2346 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

The office of the Meeting having thus been constituted, the chairman requests the notary to act that:

I. The shareholders present or represented and the number of shares held by each of them are shown on an attendance list signed by the shareholders or their proxies, by the office of the Meeting and the notary. The said list as well as the proxies signed "ne varietur" will be registered with this deed.

II. It appears from the attendance list that 20,794,604 shares, representing 100 % of the share capital of the Company are represented in the Meeting. The convening notices have been sent to the shareholders by registered mail. The meeting is thus regularly constituted and can validly deliberate and decide on the aforementioned agenda of the meeting.

III. The agenda of the Meeting is the following:

*Agenda:*

(1) Amendment and restatement of the Company's articles of association (the "Articles") in their entirety and among others things to:

- Delete the reference to convertible notes as these have been converted into share capital (Article 5.1, Article 8);
- Delete the references to the transformation of the Company into a SICAR (Article 8);
- Precise that the investment manager may agree with the exercising shareholder or shareholders and the Transferring Shareholder (as such term is defined in the Articles) to the time and place when/where the purchase of shares subject of the Shareholder Purchase Option (as such term is defined in the Articles) will take place (Article 9.2.4);
- Precise that (i) except in case the net asset value per share is negative, shares may be redeemed at the option of the board of managers upon recommendation of the investment manager on a pro rata basis among existing shareholders of the Company and (ii) the Company will compulsory redeem the shares held by any shareholder who no longer qualifies as Well Informed Investor (as such term is defined in the Articles) upon payment to such shareholder of an amount equal to the net value of its shareholding in the Company (calculated on the basis of the net asset value) or of an amount of £0 in case the net asset value per share is negative (Article 11.2);
- Delete the possibility for the board of managers to adjust the sums to be distributed upon redemption (Article 11.3);
- Precise that (i) the net asset value is calculated by reference to IFRS; (ii) that the investment manager will recommend to the board of managers the days by reference to which the board of managers will approve the pricing of an issuance or redemption of shares; (iii) that the value of the Company's and its subsidiaries' assets will be determined by a person designated by the board of managers and approved by the advisory board (such approval not to be unreasonably withheld or delayed) (Article 12);
- Provide in the Articles that any manager may be removed at any time, with or without cause, by a resolution of shareholders adopted in accordance with the rules and special majority requirements as specified in the subscription and members agreement (Article 13.3);
- Precise in Article 16.5 that the decision to remove the investment manager relates to the removal of the investment manager for cause and provide in the Articles that the appointment of the investment manager may be terminated without cause, without compensation, at any time for any reason by the service on the investment manager of a Termination Notice (as such term is now defined in the Articles); provided that the removal of the investment manager will not be effective unless and until the board of managers at the direction of a majority of the members of the advisory board (excluding representatives of the investment manager and its affiliates) appoints a new investment manager (Article 16.6);

- Amend the provisions relating to the waterfall distribution of the Net Investment Revenues (as defined in the Articles) with regard to all investments and any other sums which the board of managers determines the Company should distribute to the shareholders (Article 26.3) and delete the possibility for the board of managers to adjust the sums distributed to particular shareholders (Article 26.4); and

- Clarify certain definitions (Article 30).

(2) Acknowledgment and approval of the November 2009 prospectus of the Company as submitted to the Meeting in its final version. After deliberation, the following resolutions were taken by the Meeting:

*Resolutions*  
*First resolution*

The Meeting resolves to amend and restate the Articles in their entirety and among other things the Meeting resolves to:

- Delete the reference to convertible notes as these have been converted into share capital (Article 5.1, Article 8);
- Delete the references to the transformation of the Company into a SICAR (Article 8);
- Precise that the investment manager may agree with the exercising shareholder or shareholders and the Transferring Shareholder (as such term is defined in the Articles) to the time and place when/where the purchase of shares subject of the Shareholder Purchase Option (as such term is defined in the Articles) will take place (Article 9.2.4);
- Precise that (i) except in case the net asset value per share is negative, shares may be redeemed at the option of the board of managers upon recommendation of the investment manager on a pro rata basis among existing shareholders of the Company and (ii) the Company will compulsory redeem the shares held by any shareholder who no longer qualifies as Well Informed Investor (as such term is defined in the Articles) upon payment to such shareholder of an amount equal to the net value of its shareholding in the Company (calculated on the basis of the net asset value) or of an amount of £0 in case the net asset value per share is negative (Article 11.2);
- Delete the possibility for the board of managers to adjust the sums to be distributed upon redemption (Article 11.3);
- Precise that (i) the net asset value is calculated by reference to IFRS; (ii) that the investment manager will recommend to the board of managers the days by reference to which the board of managers will approve the pricing of an issuance or redemption of shares; (iii) that the value of the Company's and its subsidiaries' assets will be determined by a person designated by the board of managers and approved by the advisory board (such approval not to be unreasonably withheld or delayed) (Article 12);
- Provide in the Articles that any manager may be removed at any time, with or without cause, by a resolution of shareholders adopted in accordance with the rules and special majority requirements as specified in the subscription and members agreement (Article 13.3);
- Precise in Article 16.5 that the decision to remove the investment manager relates to the removal of the investment manager for cause and provide in the Articles that the appointment of the investment manager may be terminated without cause, without compensation, at any time for any reason by the service on the investment manager of a Termination Notice (as such term is now defined in the Articles); provided that the removal of the investment manager will not be effective unless and until the board of managers at the direction of a majority of the members of the advisory board (excluding representatives of the investment manager and its affiliates) appoints a new investment manager (Article 16.6);
- Amend the provisions relating to the waterfall distribution of the Net Investment Revenues (as defined in the Articles) with regard to all investments and any other sums which the board of managers determines the Company should distribute to the shareholders (Article 26.3) and delete the possibility for the board of managers to adjust the sums distributed to particular shareholders; and
- Clarify certain definitions (Article 30).

As a consequence of the first resolution, the Articles are restated in their entirety so as to read as follows:

ARTICLES

**Chapter I.- Form, Name, Registered office, Object, Duration**

**1. Form - Corporate name.**

There hereby exists a société d'investissement en capital à risque having the form of a private limited liability company with variable share capital under the name of "LNR Europe Investors S.à.r.l SICAR" (hereafter referred to as the "Company"), which will be governed by the laws pertaining to such an entity, and, in particular, by the law of 10 August 1915 on commercial companies as amended from time to time (hereafter referred to as the "Law") and the law of 15 June 2004 on the investment company in risk capital, as well as by these articles of association (hereafter referred to as the "Articles").

**2. Registered office**

2.1 The registered office of the Company is established in the City of Luxembourg.

2.2 It may be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg by means of a resolution of an extraordinary general meeting of its Shareholders deliberating in the manner provided for amendments to the Articles.

2.3 However, the Board of Managers is authorised to transfer the registered office of the Company within the municipality of the registered office of the Company.

2.4 Should a situation arise or be deemed imminent, whether military, political, economic or social, which would prevent the normal activity at the registered office of the Company, the registered office of the Company may be temporarily transferred abroad until such time as the situation becomes normalised; such temporary measure will however not have any effect on the nationality of the Company, which, notwithstanding this temporary transfer of the registered office, will remain a Luxembourg Company. The decision as to the transfer abroad of the registered office will be made by the Board of Managers.

2.5 The Company may establish branches and additional offices and places of business at such locations, within or outside the Grand Duchy of Luxembourg, as the Board of Managers may from time to time determine or the business of the Company may require.

### **3. Object**

3.1 The corporate objects of the Company are to:

3.1.1 evaluate, make and actively manage direct and indirect investments in real estate-related income-bearing debt instruments and other forms of real estate related income bearing securities (including, but not limited to, commercial mortgage backed securities, mezzanine debt, B notes and distressed debt) directly or indirectly backed by mortgages on, or other security interests in, primarily office, industrial and multifamily residential properties located in the member countries of the European Union and Switzerland or elsewhere.

3.1.2 acquire and hold interests in any form whatsoever, in any other Luxembourg or foreign commercial, industrial or financial entities or property companies, by way of, among others, the subscription or acquisition of any securities and rights through participation, contribution, underwriting firm purchase or option, negotiation or in any other way, or issue of financial debt instruments (including but not limited to notes, bonds and certificates, convertible or not) in any form whatsoever, and to administrate, develop and manage such holding of interests and;

3.1.3 provide direct or indirect financing and/or financial services, as well as administrative assistance ancillary thereto to its subsidiaries or companies in which itself or its parent company has a direct or indirect interest, or any company being a direct or indirect shareholder of the Company or any company belonging to the same group as the Company (hereafter referred to as the "Connected Companies" and each as a "Connected Company").

3.2 The Company may in particular:

3.2.1 make investments whether directly or through direct or indirect participations in subsidiaries of the Company;

3.2.2 borrow money in any form or obtain any form of credit facility and raise funds through, including, but not limited to, the issue of bonds, notes, promissory notes, and other debt or equity instruments on a private basis;

3.2.3 advance, lend or deposit money or give credit to any Connected Company;

3.2.4 enter into any guarantee, pledge or any other form of security, whether by personal covenant or by mortgage or charge upon all or part of the property assets (present or future) of the undertaking or by all or any of such methods, for the performance of any contracts or obligations of the Company, or any director, manager or other agent of the Company or any of the Connected Companies, and to render any assistance to the Connected Companies, within the limits of the laws of Luxembourg.

3.3 The Company may engage in any lawful act or activity in which an investment company in risk capital is permitted to engage and take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfillment and furtherance of its corporate objects to the largest extent permitted under the law dated 15 June 2004 on the investment company in risk capital.

### **4. Duration.**

The Company is established for an unlimited duration. The Company may be dissolved in accordance with Article 27.2.

## **Chapter II.- Capital, Shares, Issue of shares, Capital call default, Redemption of shares, Net asset value**

### **5. Share capital.**

#### **5.1 Variable share capital**

The capital of the Company shall be represented by fully paid-up Shares with no par value.

The share capital of the Company shall be at any time equal to the Net Asset Value. The share capital of the Company must reach the equivalent in UK Sterling of one million euros (EUR 1,000,000.-) within the first twelve months following approval of the Company as SICAR, and thereafter may not be less than this amount. The Company's initial share capital was £86,000 fully paid up and represented by 3,440 Class A Shares.

The reference currency of the Company is U.K. Sterling.

#### **5.2 New shareholders**

New Shareholders will not be admitted after 31 July 2005, unless the Board of Managers decides upon a later date and that later date is unanimously approved by the Advisory Board.

**6. Shares indivisibility.**

Towards the Company, the Shares are indivisible, so that only one owner is admitted per Share. Joint co-owners have to appoint a sole person as their representative towards the Company.

**7. Share register.**

The Company, or one or more persons designated by the Company, shall prepare and maintain a register in accordance with the provisions of Article 185 of the Law. The persons listed in this register will be treated as Shareholders by the Company.

**8. Issue of shares.**

Subject to Article 5.2 above, the Board of Managers may issue fully paid Shares at any time without offering the existing Shareholders a preferential right to subscribe for those Shares.

The Board of Managers may decide that Shares shall only be issued to persons or entities that have entered into the Subscription and Members Agreement, which contains inter alia an irrevocable capital commitment of the Shareholder and an agreement to subscribe, during a specified period, for Shares for the issue price determined in accordance with these Articles. Shares are issued for a price equal to the Net Asset Value per Share, determined as provided in Article 12. No Share shall be issued if the Net Asset Value is negative.

Shares of the Company may be issued only to Well Informed Investors. The Board of Managers may from time to time accept subscriptions for Shares against contribution in kind of assets. Any such contribution in kind will be valued in accordance with the rules laid down in Article 12 as set forth in a report drawn up by the Investment Manager under the responsibility of the Board of Managers.

The Board of Managers may delegate to any duly authorized person the duties of accepting subscriptions and receiving payment for new Shares.

**9. Transfer of shares.**

9.1 If there is only a single Shareholder, the Shares held by the single Shareholder will be freely transferable.

9.2 If there is more than one Shareholder, without prejudice of the provisions of Articles 189 and 190 of the Law, the Shares shall be transferred only in accordance with the provisions set out below:

9.2.1 No Shareholder may sell, transfer, or otherwise dispose of, its Shares other than:

- (a) with the consent of the Investment Manager (which the Investment Manager is under no obligation to give), and
- (b) subject to Article 189 of the Law (if applicable), and
- (c) in accordance with the remaining provisions of Article 9, except that nothing in Article 9 (except for Article 9.2.1. (b)) will prevent a Shareholder from transferring Shares to:
  - (i) an Affiliate of the Shareholder or an entity of which the Shareholder owns at least 40% in value and voting rights, if the Shareholder complies with any applicable conditions contained in the Subscription and Members Agreement, or
  - (ii) a qualified institutional buyer that is a Well Informed Investor in a transaction permitted by Article 9.2.5 and by any applicable provisions contained in the Subscription and Members Agreement.

9.2.2 Until such, if any, time as the Company is converted into or replaced by an entity of a type that is permitted to have publicly traded debt or equity securities and Shares (or successor securities) that are publicly traded, before any Shareholder transfers its Shares to anyone, other than under the circumstances described in Article 9.2.1. (c)(i), the Shareholder or a person enforcing a security interest granted by the Shareholder, which proposes to transfer all or a portion of its Shares (a "Transferring Shareholder") will give the Company and each of the other Shareholders a notice (a "Proposed Transfer Notice") which:

- (a) describes in reasonable detail the proposed transfer, including any capital commitment (as provided for in the Subscription and Members Agreement) associated with the interest being transferred, and including, if the proposed transfer involves a sale, the proposed sale price and the other principal terms of the sale,
- (b) identifies the person or persons to whom the Shares are proposed to be transferred, and
- (c) grants each of the Shareholders other than the Transferring Shareholder an option (a "Shareholder Purchase Option") to purchase all, but not less than all, of the Shares which are the subject of the Proposed Transfer Notice on the terms provided below.

9.2.3 Each Shareholder Purchase Option will be on the following terms:

(d) The term of the Shareholder Purchase Option will be 60 days after the day the Proposed Transfer Notice is given to the Company by the Transferring Shareholder, except that if it is necessary that an expert determines the fair market value of non-cash consideration or the fair market price of the Shares which are the subject of the Proposed Transfer Notice in order to determine the exercise price of the Shareholder Purchase Option, the term of the Shareholder Purchase Option will be until the later of (i) the 20th day after the day on which a copy of the determination is delivered to all the Shareholders or (ii) the 60th day after the day the Proposed Transfer Notice is given to the Company by the Transferring Shareholder.

(e) The exercise price of the Shareholder Purchase Option will be (i) if the proposed transfer is a sale for cash, the proposed sale price set forth in the Proposed Transfer Notice or (ii) if the proposed transfer is a sale which includes

consideration other than cash, the fair market value of the noncash consideration to be paid for the Shares which are the subject of the Shareholder Purchase Option plus the amount of any cash included in the consideration, or (iii) if the transfer does not involve a sale, the fair market price of the Shares which are the subject of the Shareholder Purchase Option.

The fair market value of non-cash consideration, and the fair market price of Shares, will be as agreed upon by the Board of Managers on the recommendation of the Investment Manager and the Transferring Shareholder or, if they are unable to agree, as determined by an expert selected jointly by the Board of Managers on the recommendation of the Investment Manager and the Transferring Shareholder. The fees and expenses of any expert will be borne equally by the Company and the Transferring Shareholder,

(f) The exercise price of the Shareholder Purchase Option will be payable in cash.

(d) The Shareholder Purchase Option will not be assignable.

(e) The Shareholder Purchase Option will be exercised by a notice of exercise (the "Notice of Exercise") delivered to the Transferring Shareholder before 5:00 p.m., New York City time, on the day the Shareholder Purchase Option expires.

(f) If the Shareholder Purchase Option is exercised, it must be exercised as to all the Shares to which it relates. If more than one Shareholder exercises the Shareholder Purchase Option, the exercising Shareholders will purchase the Shares which are the subject of the Shareholder Purchase Options in proportion to their respective shareholding in the Company.

9.2.4 If a Shareholder Purchase Option is exercised, the purchase of the Shares which are the subject of the Shareholder Purchase Option will take place at the principal office of the Company at 10.00 a.m., local time, on a date specified in the Notice of Exercise, which is not less than 10 nor more than 60 days after the Notice of Exercise is given, or at such other time and place as may be agreed upon between the Investment Manager, the exercising Shareholder or Shareholders and the Transferring Shareholder.

9.2.5 If a Proposed Transfer Notice is given and the Shareholder Purchase Option granted in the Proposed Transfer Notice is not exercised prior to its expiration, or one or more Shareholders exercise a Shareholder Purchase Option but the Shareholders fail to pay for the entirety of the Shares which are the subject of the Shareholder Purchase Option on the date for the purchase specified in the Notice of Exercise, subject to the provisions of Article 189 of the Law, the Transferring Shareholder may sell or otherwise transfer the Shares which are the subject of the Proposed Transfer Notice:

(a) within 120 days after the Shareholder Purchase Option expires, or if the Shareholder Purchase Option was exercised, but the exercising Shareholder failed to pay for the entirety of the Shares which were the subject of the Shareholder Purchase Option, within 90 days after the date for the purchase specified in the Notice of Exercise,

(b) to the person or persons specified in the Proposed Transfer Notice, and

(c) for not less than 95% of the price set forth in the Proposed Transfer Notice and on terms which are not more favourable to the purchaser than those set forth in the Proposed Transfer Notice.

9.3 No transfer will be effective unless the transferee is a Well Informed Investor.

#### **10. Capital call default.**

10.1 If any Shareholder defaults in making a capital contribution required to be made pursuant to the Subscription and Members Agreement, the Company or the other Shareholders, respectively, shall have the rights and remedies as are provided in the Subscription and Members Agreement. Such remedies may include among others:

(a) the right of the Company to commence legal proceedings;

(b) the right of the other Shareholders to advance to the Company as a loan the funds that the defaulting Shareholder failed to fund;

(c) the right to treat such loan to the Company as a loan to the defaulting Shareholder, which loan will be secured by the defaulting Shareholder's Shares and any distributions from the Company to which the defaulting Shareholder is, or in the future becomes, entitled;

(d) the right of the other Shareholders to purchase all the Shares of the defaulting Shareholder at a price determined as provided in the Subscription and Members Agreement;

(e) the right for the Company to retain all dividends paid or other sums distributed with regard to the Shares held by the defaulting Shareholder;

(f) the loss of the defaulting Shareholder's right to be, or to propose, members of the Advisory Board;

(g) the loss of the defaulting Shareholder's right to vote with regard to any matter that must be approved by all or a specified portion of the Shareholders.

10.2 The remedies set forth in the Subscription and Members Agreement will not be exclusive of any other remedy which the Company or the Shareholders may have at law or in equity or under the Subscription and Members Agreement.

#### **11. Redemption of shares.**

11.1 The Company is a closed-ended company; consequently it will not be required to repurchase its Shares at the request of Shareholders.

11.2 Except in case the Net Asset Value per Share is negative, Shares may be redeemed at the option of the Board of Managers upon recommendation of the Investment Manager on a pro rata basis among existing Shareholders of the

Company. The Company will compulsorily redeem the Shares held by any Shareholder who no longer qualifies as Well Informed Investor upon payment to such Shareholder of an amount equal to the net value of its shareholding in the Company (calculated on the basis of the Net Asset Value) or of an amount of £0 in case the Net Asset Value per Share is negative.

11.3 The Company will announce redemptions made in accordance with Article 11.2 through mail addressed to the Shareholders. This notice will mention (i) the duration of the redemption period, (ii) the method for calculating the redemption price which will be determined on the last day of the redemption period and (iii) the payment date of the redemption proceeds which shall not exceed ten Luxembourg Business Days from the last day of the redemption period.

11.4 Any Share redeemed by the Company may not be reissued and shall be cancelled in conformity with applicable law.

## 12. Calculation of net asset value.

12.1 The Net Asset Value of the Company will be equal to the difference between the value of its assets and the amount of its liabilities, after elimination of all intercompany balances among the Company and its subsidiaries, on a consolidated basis, as determined in accordance with IFRS.

12.2 The Net Asset Value of the Company will be determined, in U.K. Sterling (a) at least twice each calendar year and (b) on each day by reference to which the Board of Managers upon recommendation of the Investment Manager approves the pricing of an issuance or redemption of Shares in accordance with these Articles (each a "Valuation Date"). If a Valuation Date is not a Luxembourg Business Day, the Net Asset Value will be determined as of the next Luxembourg Business Day.

12.3 The Net Asset Value of the Company will be determined as follows:

12.3.1 The value of the Company's and its subsidiaries' assets will be determined by a person designated by the Board of Managers and approved by the Advisory Board (such approval not to be unreasonably withheld or delayed) based upon valuations provided by the Investment Manager. The value of the Company's assets will be determined at the fair value by application of the following principles:

(a) The valuation of CMBS, distressed debt, mezzanine loans will be based upon the yield at which debt instruments with similar credit and collateral characteristics are at the time being bought or sold in arm's length transactions, or will be determined in such other manner as the Investment Manager uses to value similar assets or otherwise deems to be a commercially reasonable way to value the assets;

(b) The value of cash held in hand or on deposit, marketable securities and bills payable at sight, accounts receivable, pre-paid expenses, and dividends and interest announced or which have become payable and have not yet been received, will be the nominal value of these assets, except where it appears improbable that this value can be achieved; in which case, their value will be determined by deducting the amount which the Investment Manager deems to be sufficient to reflect the true value of these assets;

(c) All other securities and other assets will be valued by the Investment Manager based on what the Investment Manager determines in good faith to be the proceeds the Company will receive from the sale of the assets (without discount for the anticipated period between the date of the valuation and the anticipated sale date);

(d) The liquidating value of futures, forward or options contracts that are not traded on exchanges or on other regulated markets will be determined pursuant to the policies established in good faith by the Investment Manager, on a basis consistently applied. The liquidating value of futures, forward or options contracts traded on exchanges or on other regulated markets will be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and organised markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded;

(e) Swap transactions will be valued based on a calculation of the net present value of their expected cash flows; and

(f) If the Investment Manager determines that, as a result of particular circumstances, valuation of particular assets based on the above criteria will be impractical or likely to be inaccurate, the values of those assets will be determined on the basis of other generally accepted and verifiable valuation criteria that the Investment Manager determines are more likely to result in a fair valuation of those assets.

12.3.2 The liabilities of the Company shall be deemed to include:

(a) All loans, bills and account payable;

(b) All known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payment of money, securities or property;

(c) An appropriate provision for future taxes based on capital and income to the relevant Valuation Date, as determined from time to time by the Investment Manager, and other reserves, if any, authorised and approved by the Investment Manager; and

(d) All other liabilities of the Company or its subsidiaries (other than intercompany obligations) of whatsoever kind. In determining the amount of such liabilities, the Company shall take into account all expenses payable and all costs incurred by the Company, which may inter alia include organizational and operational expenses and indemnifications as provided in the Subscription and Members Agreement.

12.4 The value of all assets and liabilities not expressed in the reference currency of the Company will be converted into the reference currency based upon the noon buying rate in the London market on the relevant Valuation Date. If such quotations are not available, the currency exchange rate on the Valuation Date will be determined in good faith by the Investment Manager.

12.5 For the purpose of this Article:

(a) Shares of the Company to be redeemed (if any) will be treated as existing and taken into account until the date fixed for redemption, and from such time and until the redemption price for the Shares is paid by the Company, that redemption price shall be deemed to be a liability of the Company;

(b) Shares to be issued by the Company will be treated as being issued and outstanding as from the date of issue.

### **Chapter III.- Management**

#### **13. Management.**

13.1 The Company will be managed by a board of managers (hereafter referred to as the "Board of Managers") which shall consist of at least three members. The Manager(s) need not be Shareholder(s). The Managers are appointed by the general meeting of Shareholders. Any Manager may be removed at any time, with or without cause, by a resolution of Shareholders holding a majority of votes. In the event of a vacancy on the Board of Managers because of death, retirement or otherwise, the remaining Managers may meet and may elect by unanimous vote a Manager to fill such vacancy until the next general meeting of Shareholders.

13.2 No more than one Manager may be a resident of the U.K. and no more than one Manager may be a resident of the U.S..

13.3 Any Manager may be removed at any time, with or without cause, by a resolution of Shareholders adopted in accordance with the rules and special majority requirements as specified in the Subscription and Members Agreement.

#### **14. Meetings of the board of managers.**

14.1 The Board of Managers will elect a chairman from among its members. If the chairman is unable to be present, his place will be taken by election among Managers present at the meeting.

14.2 The Board of Managers may elect a secretary from among its members.

14.3 Meetings of the Board of Managers will be convened by the chairman at the request of any Manager or of the Investment Manager.

14.4 The Board of Managers may validly debate without prior notice if all the Managers are present or represented.

14.5 A Manager can be represented at a meeting by another member of the Board of Managers.

14.6 Managers may attend meetings in person or by means of conference telephone or other communications equipment by which all Managers participating in a meeting can hear all other Managers participating in the meeting. Such participation shall be deemed equal to a physical presence at the meeting.

#### **15. Decisions of the board of managers.**

15.1 The Board of Managers can only validly debate and take decisions if the majority of its members is present or represented. Decisions of the Board of Managers are taken by a majority of the votes cast. In case of an equality of votes, the chairman shall have a casting vote.

15.2 A written decision, signed by all the Managers, is proper and valid as though it had been adopted at a meeting of the Board of Managers, which was duly convened and held. Such a decision can be documented in a single document or in several separate documents having the same content signed by the members of the Board of Managers.

#### **16. Investment manager.**

16.1 The Company may appoint such company or companies as it thinks fit to manage its assets (any such company being referred to as an "Investment Manager"). The Company has appointed LEI Member Limited, incorporated under the laws of Bermuda and whose registered office is at 2 Church Street, Hamilton, Bermuda, as Investment Manager. The Investment Manager will have all the powers, and perform all the duties described in an Investment Management Agreement and the Subscription and Members Agreement and will act under the responsibility of the Board of Managers.

16.2 The Investment Manager may be assisted at its own expense by an advisor (the "Advisor"). The Investment Manager may further be assisted by an investment committee (the "Investment Committee").

16.3 The Investment Manager will receive compensation and other sums as provided in the Subscription and Members Agreement.

16.4 The Investment Manager may be reimbursed for expenses as provided for in the Subscription and Members Agreement.

16.5 The decision to remove the Investment Manager for cause belongs to the Shareholders and shall be taken only for the reasons and in accordance with the rules and special majority requirements as specified in the Subscription and Members Agreement. In the absence of a subscription and members agreement, the decision to remove the Investment Manager shall be taken by the affirmative vote of Shareholders that hold two-thirds of the Shares if the Investment Manager has committed an act of fraud, wilful misconduct or gross negligence.

16.6 The appointment of the Investment Manager may be terminated without cause, without compensation, at any time for any reason by the service on the Investment Manager of a Termination Notice; provided, that the removal of the Investment Manager will not be effective unless and until the Board of Managers at the direction of a majority of the members of the Advisory Board (excluding representatives of the Investment Manager and its Affiliates) appoints a new Investment Manager.

16.7 In addition to delegating powers to the Investment Manager as provided in the Investment Management Agreement, the Board of Managers may further delegate its powers for specific tasks to one or more ad hoc agents. The Board of Managers will determine any such agent's responsibilities and remuneration (if any), the duration of the period of representation and any other relevant conditions of its agency.

### **17. Powers of the board of managers.**

17.1 In dealing with third parties, the Board of Managers will have all powers to act in the name and on behalf of the Company in all circumstances and will have full power and discretion to manage and control the affairs of the Company as well as all operations consistent with the Company's object.

17.2 The Board of Managers' responsibilities, some or all of which may be delegated in whole or in part to the Investment Manager or to the Advisor or to other special attorneys, will include, but not be limited to, the following activities:

17.2.1 Identifying, underwriting, negotiating, and closing all investment opportunities.

17.2.2 Exercising the Company's day-to-day rights with respect to its investments, which are anticipated to include approval of all major property financing decisions, and changes in significant (property) management functions.

17.2.3 Negotiating, executing, monitoring and enforcing all service contracts including construction, environmental, engineering, property management and leasing.

17.2.4 Structuring and securing any third party joint ventures involving the Company or its assets.

17.2.5 Preparing an operating budget and business plan for each acquired asset and updating the budget annually and the business plan annually or more frequently if needed.

17.2.6 Enforcing the terms and conditions of investments to the extent it deems it to be in the Company's best interests to do so.

17.2.7 Providing, directly or through the Investment Manager or the Advisor, adequate staff to manage the Company and perform all activities relating to its position as Board of Managers or, in case of the Investment Manager, as Investment Manager.

17.2.8 Reporting to Shareholders as required by the Subscription and Members Agreement.

17.2.9 Acting as Tax Matters Member for such time as the Investment Manager is LEI Member Limited or the Shareholder with the largest Percentage Interest and preparing (with the assistance of the auditors or other professionals) and filing necessary tax returns.

17.2.10 Administering cash management and distributions to the Shareholders.

17.2.11 Negotiating and documenting all financing and ensuring that the Company complies with all loan documents.

17.2.12 Using commercially reasonable efforts to ensure that each investment is efficiently structured to minimize tax leakage.

17.3 Notwithstanding any other provision of these Articles, neither the Board of Managers nor the Investment Manager may cause the Company to do any of the following (whether or not as a result of a recommendation by an Advisor):

17.3.1 undertake any Prohibited Act;

17.3.2 sell all or substantially all of the Company's and its subsidiaries' combined assets without the consent of Shareholders given in accordance with the special majority requirements as specified in the Subscription and Members Agreement, unless the sale is in accordance with the Company Plan, an express provision of these Articles or of the Subscription and Members Agreement;

17.3.3 perform any other act expressly requiring the approval of the Advisory Board or the consent of the Shareholders without first obtaining that approval or consent;

17.3.4 borrow funds from the Investment Manager, the Advisor, any of their respective Affiliates or any other Shareholders except as authorised by the provisions of the Subscription and Members Agreement;

17.3.5 accept rebates not credited to the Company or engage in any reciprocal business arrangements;

17.3.6 commingle the Company's funds with funds of any other person, except in connection with investments made with other parties; or

17.3.7 with regard to the Company (but not necessarily its subsidiaries) make an election to be treated as other than a partnership for US Federal income tax purposes.

17.4 Except as otherwise provided below, neither the Board of Managers nor the Investment Manager will cause or permit the Company or any entity in which the Company has an investment to enter into any transaction with the Investment Manager, the Advisor or any of their respective Affiliates to provide goods or services for compensation or other consideration, unless all of the following criteria are met (and any Shareholder approvals required by law are obtained):

17.4.1 The fees and other terms and conditions under which the goods or services are to be provided are embodied in a written contract which clearly describes the transaction, including the goods or services to be provided and the consideration to be paid for them;

17.4.2 In the case of a contract for goods or services, the contract is terminable at will by the Investment Manager or the Advisor, or by the Advisory Board, without penalty or any other payment other than for amounts earned prior to the date of payment;

17.4.3 The terms and conditions of the contract are at least as favorable to the Company as those that would be available to it in a comparable arm's-length transaction with a qualified unrelated third party;

17.4.4 The goods or services to be provided by the Investment Manager, the Advisor or their Affiliates, and the consideration to be paid for it or them (or the method by which the consideration is to be calculated), are fully disclosed in writing in advance to, and consented to by, the Advisory Board on a case by case basis; and

17.4.5 The terms and conditions under which the Investment Manager, the Advisor or their Affiliates are entitled to indemnification with regard to the transaction provide no greater right of indemnification than is provided by the Subscription and Members Agreement.

17.5 Notwithstanding Article 17.4, the Investment Manager, the Advisor and their Affiliates will have the right, without complying with Article 17.4, to:

17.5.1 make short term advances to the Company to fund its obligations prior to receipt of Capital Contributions, with such advances bearing interest at the Preferred Rate; and

17.5.2 receive reimbursement for expenses as provided in the Subscription and Members Agreement.

17.6 Notwithstanding Article 17.4, Affiliates of the Investment Manager or the Advisor will have the right, without obtaining any approval from the Advisory Board or from the Shareholders, to enter into agreements or arrangements with issuers of collateralized mortgage backed securities or issuers of other securities or other debt obligations in which the Company invests to act as a special servicer or in a similar capacity with regard to mortgages collateralizing those securities or other debt obligations, or to perform other services for those issuers, if the compensation to the Affiliates of the Investment Manager and the Advisor is consistent with the compensation paid to entities that are not Affiliates of the Investment Manager and the Advisor for rendering similar services, or with the compensation paid to Affiliates of the Investment Manager and the Advisor for rendering similar services with regard to securities in which the Company does not invest; provided, however, that the terms of such agreements or arrangements, including the amount of compensation, must be disclosed to the Advisory Board as promptly as practicable.

#### **18. Representation of the company.**

18.1 The Company shall be bound by the joint signature of any two Managers or by the sole or joint signature of any person or persons to whom such power shall be delegated by the Board of Managers.

#### **19. Advisory board.**

19.1 The Company may have an advisory board (the "Advisory Board") consisting of the number of members specified in the Subscription and Members Agreement. The rules regarding the organisation, functioning and the powers of the Advisory Board will be as set forth in the Subscription and Members Agreement.

### **Chapter IV.- General Meeting of shareholders**

#### **20. Powers of the general meeting of shareholders - Votes.**

20.1 All powers not expressly reserved by law or by the Articles to the Board of Managers fall within the competence of the general meeting of Shareholders.

20.2 In particular, the general meeting of the Shareholders is competent to amend the Articles, to change the nationality of the Company.

20.3 Each Shareholder may take part in collective decisions irrespective of the number of Shares he owns. Each Shareholder has voting rights commensurate with the number of Shares he holds.

#### **21. Holding of general meetings.**

21.1 Shareholders' meetings may be convened at any time by the Board of Managers.

21.2 Should the Company have more than twenty-five Shareholders, at least one annual general meeting must be held each year on the first Friday of May. Should there be less than twenty-five Shareholders, one annual general meeting may, but is not required to be, held each year on that date. Shareholders may attend the meetings in person or by proxy.

21.3 If the Company has less than twenty-five Shareholders, resolutions of the Shareholders may also be taken in writing provided each Shareholder receives the precise wording of the text of the resolutions or decisions to be adopted and gives his vote in writing.

21.4 Whatever the number of Shareholders, the balance sheet and profit and loss account shall be submitted to the Shareholder(s) for approval. The Shareholder(s) shall also specifically vote as to whether discharge is to be given to the Board of Managers.

## **22. Majorities.**

22.1 Except if otherwise provided for in these Articles (and in particular in Articles 16.5, 17.3.2, 27 and 28), Shareholders' decisions are only validly taken if Shareholders owning more than half of the Share capital adopt them. If that quorum is not reached at the first meeting or first written consultation, the Shareholders shall be convened or consulted a second time by registered letter and decisions shall be adopted by a majority of the votes cast, regardless of the portion of capital represented.

22.2 Resolutions to change these Articles may only be adopted in accordance with any provisions of the Law and by a majority in number of the Shareholders representing three-quarters of the Company's share capital.

22.3 The nationality of the Company may be changed only with the unanimous consent of all the Shareholders and in compliance with any other legal requirements.

## **Chapter V.- Financial year, Custodian, Auditor, Distributions**

### **23. Financial year.**

23.1 The Company's financial year begins on the first day of December and ends on the last day of November of each year.

23.2 At least 60 days before the beginning of each financial year, the Investment Manager will submit to the Advisory Board a draft of an Annual Business Plan for the forthcoming financial year. At the request of any member of the Advisory Board, the Investment Manager and the Advisor will discuss the draft Annual Business Plan with representatives of that member of the Advisory Board, or with the entire Advisory Board. At least 30 days before the beginning of a financial year, the Investment Manager will submit to the Advisory Board for its approval a final proposed Annual Business Plan for the forthcoming financial year. 23.3 At the end of each financial year, the Board of Managers, with the assistance of the Investment Manager, will establish the Company's accounts in accordance with applicable law.

### **24. Custodian.**

24.1 To the extent required by law, the Company shall enter into a custody agreement with a banking or savings institution as defined by the law of 5 April 1993 on the financial sector.

24.2 The custodian shall fulfill the duties and responsibilities as provided for by the law of 15 June 2004 on the investment company in risk capital.

24.3 If the custodian desires to resign, the Board of Managers shall use its best endeavors to find a successor custodian within two months of the effectiveness of such resignation. The Board of Managers may terminate the appointment of the custodian but shall not remove the custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed.

### **25. Auditor.**

25.1 The accounting data related in the annual report of the Company shall be examined by an auditor qualifying as "réviseur d'entreprises agréé", which is appointed by the general meeting of Shareholders and is remunerated by the Company.

25.2 The auditor shall fulfill all duties prescribed by law.

### **26. Distribution rights.**

26.1 The general meeting of Shareholders shall upon proposal from the Board of Managers acting in accordance with a recommendation of the Investment Manager decide upon the annual distributions, if any.

26.2 The Board of Managers acting in accordance with a recommendation of the Investment Manager will make distributions to Shareholders as required or contemplated by the Subscription and Members Agreement whether by way of interim dividends or other distributions.

26.3 Subject to any contrary or additional provisions of the Subscription and Members Agreement in relation to a particular investment, Net Investment Revenues with regard to all investments and any other sums which the Board of Managers, acting in accordance with a recommendation of the Investment Manager, determines the Company should distribute to the Shareholders, taken together (and subject to section 3.6 (c) of the Subscription and Members Agreement), will be distributed to the Shareholders and to the Investment Manager, in the following order of priority:

26.3.1 First, 100% to the Shareholders, until the total distributions to the Shareholders pursuant to this Article 26.3.1 equal the Preferred Return;

26.3.2 Second, 100% to the Shareholders, until the total distributions to the Shareholders pursuant to this Article 26.3.2 equal the Shareholders' total Capital Contributions;

26.3.3 Third, until the total distributions to the Shareholders who hold Class B Shares pursuant to Articles 26.3.1 and 26.3.2 and this Article 26.3.3 equal the Class B Preferred Return plus those Shareholders' total Capital Contributions, (x) 80% to the Shareholders (including the Shareholders who hold Class B Shares), and (y) the remaining 20% partially to the Shareholders who hold Class B Shares and partially to the Investment Manager, with (A) the portion of the remaining 20% that is distributed to each Shareholder who holds Class B Shares being the Shareholder's Percentage Interest times 25% of that remaining 20% and (B) the sum distributed to the Investment Manager being the portion of that remaining 20% that is not distributed to Shareholders who hold Class B Shares; and

26.3.4 Any balance:

- (a) 80% to the Shareholders, and
- (b) 20% to the Investment Manager.

26.4 Sums distributed under Articles 26.3.1 to 26.3.4. to all the Shareholders, and sums distributed under Article 26.3.3 to the Shareholders who hold Class B Shares, will be distributed to the individual Shareholders, or to the individual Shareholders who hold Class B Shares, in proportion to their respective Percentage Interests except that Net Investment Revenues that can be identified as having been generated by revenues from an investment with regard to which one or more Shareholders did not make Capital Contributions (for reasons which may be contained in a Subscription and Members Agreement) will be distributed only to the Shareholders who did make Capital Contributions with regard to that investment.

## Chapter VI.- Liquidation

### 27. Causes of dissolution.

27.1 The Company shall not be dissolved by reason of the death, suspension of civil rights, insolvency or bankruptcy of the single Shareholder or of one of the Shareholders.

27.2 The Company will be dissolved upon the first to occur of any one of the dissolution events as described in the Subscription and Members Agreement (subject, to the extent required by law, to the approval of a majority in number of the Shareholders representing three-quarters of the Company's share capital). In particular, the Company will be dissolved (if no earlier dissolution event has occurred) the day (the "Termination Date") that is the tenth anniversary of the Initial Closing, unless the Board of Managers acting upon recommendation of the Investment Manager and with the unanimous approval of the Advisory Board, extends the term of the Company for an additional one year period.

### 28. Liquidation.

28.1 Without prejudice to the provisions which may be contained in the Subscription and Members Agreement regarding the disposition of the Company's assets and distribution of the proceeds of this disposition of the Company's assets, the Company can be liquidated with the approval of half of the Shareholders representing three-quarters of the Company's share capital.

28.2 The liquidation will be carried out by one or several liquidators, who may or may not be Shareholders, who are appointed by the Shareholders and whose powers and remuneration will be determined by the Shareholders.

28.3 All proceeds from the liquidation will be distributed, except as otherwise required by the Law, as follows:

28.3.1 First, to the payment of the debts and liabilities of the Company and the expenses of liquidation.

28.3.2 Second, to the establishment of any reserves which the Investment Manager recommends as being reasonably necessary with regard to contingent or unmatured liabilities or obligations of the Company. Those reserves may be paid to a liquidating agent to be applied to the payment of those obligations and liabilities and, to the extent not required for that purpose, to be distributed to the Shareholders.

28.3.3 Third, to the Shareholders in accordance with the distribution provisions of Article 26.

28.4 The liquidators) is/are authorized to adjust the sums distributed to particular Shareholders so that the aggregate amount each Shareholder receives as result of the liquidation with regard to Shares is as contemplated by Article 28.3 and the Subscription and Members Agreement.

28.5 If the Company is dissolved, prior to any liquidation, the Company will present to the Shareholders audited financial statements of the Company relating to the period from the date of the last audited financial statements which had been presented to the Shareholders to the date of dissolution.

## Chapter VII.- Miscellaneous

### 29. Applicable law.

Reference is made to the provisions of the Law for all matters for which no specific provision is made in these Articles or in the law of 15 June 2004 on the investment company in risk capital as such laws have been or may be amended from time to time.

### 30. Definitions .

Unless otherwise defined in the present Articles, the following terms shall have the meaning given to them under this Article 30:

**Advisor** has the meaning given to that term in Article 16.2;

**Advisory Board** has the meaning given to that term in Article 19;

**Affiliate** means, subject to additional provisions in the Subscription and Members Agreement, when used with reference to a specified person, any person which directly or indirectly controls, is controlled by or is under common control with the specified person. The term "control" means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a person, whether through ownership of voting securities, by contract or otherwise. With respect to the Investment Manager, "Affiliate" has the meaning given to this term in the Subscription and Members Agreement;

**Annual Business Plan** means an annual business plan and operating budget of the Company that includes, with regard to a financial year, the Company's plans and strategy regarding (a) investments in commercial mortgage backed securities, mezzanine loans and distressed loans, and any other types of investments the Company may consider making, including target spreads and target internal rates of return with regard to those Investments, (b) debt financing for the Company's Investments and other activities, including balance sheet parameters, (c) numbers and identity of and compensation (both salaries and bonus policy) for employees of the Advisor who are involved in advising the Investment Manager with regard to the Company and any other person employed by the Investment Manager or Advisor to perform services in connection with the Company, (d) distributions to Shareholders, (e) capital raising, including the sales of additional Shares or other interests, if any, or a public offering of Shares or other interests, if any, and (f) estimated G&A Expenses for the Company's financial year and the following Company's financial year, in all cases under clauses (a) and (b) inclusive both on a detailed investment by investment basis and collectively for all Company's investments;

**Article 189 of the Law paragraph 1** provides that shares may not be transferred inter vivos to non-shareholders unless shareholders representing at least three-quarters of the share capital shall have agreed thereto in a general meeting;

**Board of Managers** means the board of managers of the Company;

**Capital Contribution** means the cash or other assets contributed by a Shareholder to the Company or as otherwise provided for in the Prospectus and the Subscription and Members Agreement;

**Class A Shares** means the class A ordinary shares issued by the Company;

**Class B Shares** means the class B ordinary shares issued by the Company;

**Class B Preferred Return** means a return in the amount and calculated as provided in Prospectus and the Subscription and Members Agreement, commencing on the day the first Capital Contribution is funded and continuing until all the Capital Contributions have been repaid in accordance with the Subscription and Members Agreement;

**Company Plan** means the plan, formulated before the Initial Closing, setting forth the Company's strategy over its entire existence regarding (a) investments in commercial mortgage backed securities, mezzanine loans and distressed loans, and circumstances under which the Company might make Investments in other types of assets, including target spreads and target internal rates of return with regard to those Investments, (b) debt financing for the Company's Investments and other activities, including balance sheet parameters, (c) the Company's policy regarding distributions to Shareholders, (d) capital raising, including the circumstances under which the Company or a successor that is lawfully entitled to make public offerings of equity might undertake sales of Shares or other interests, if any, or a public offering of Shares or other interests, if any, and (e) any long term incentive arrangements for employees of the Investment Manager or the Advisor;

**G&A Expenses** means any costs or expenses, relating to the general operation of the Investment Manager or the Advisor (but only to the extent related to the administration of the Company), including, but not limited to, any of the Investment Manager's or the Advisor's administrative expenses, employment expenses, insurance costs, office expenses or rent (excluding, however, the expenses it incurs in connection with the formation of the Company and excluding any expenses which may be described in and for which the Investment Manager or the Advisor are not entitled to indemnification under the Subscription and Members Agreement);

**IFRS** means International Financial Reporting Standards;

**Initial Closing** has the meaning given to it in the Prospectus and Subscription and Members Agreement;

**Investment Committee** has the meaning given to that term in Article 16.2;

**Investment Manager** means LEI Member Limited, incorporated under the laws of Bermuda and whose registered office is at 2, Church Street, Hamilton, Bermuda, while it is the investment manager of the Company, or any other person that becomes a successor Investment Manager in accordance with the Subscription and Members Agreement and the Articles;

**Luxembourg Business Day** means each day upon which the banks are open for business in Luxembourg;

**Manager** means a member of the Board of Managers;

**Net Asset Value** means the net asset value of the Company determined in accordance with Article 12;

**Net Investment Revenues** means the excess of Investment Revenues (as defined in the Prospectus and the Subscription and Members Agreement) over (a) Investment Expenses (as defined in the Prospectus and the Subscription and Members Agreement) and (b) reasonable reserves to meet anticipated operating and capital expenditures the Company will have to make within the next six months, including the Asset Management Fee (as defined in the Prospectus and Subscription and Members Agreement) to the extent reserves for those expenditures were not taken into account in determining the Investment Revenues;

**Notice of Exercise** has the meaning given to that term in Article 9.2.3;

**Percentage Interest** has the meaning given to it in the Prospectus and the Subscription and Members Agreement;

**Preferred Rate** means 7% per annum, compounded annually;

**Preferred Return** means a return, in the amount and calculated as provided in the Prospectus and the Subscription and Members Agreement, on the balance from time to time of the Shareholder's Capital Contributions (net of Capital Contributions returned pursuant to the Prospectus and the Subscription and Members Agreement) commencing on the

day the first Capital Contribution is funded and continuing until all the Capital Contributions have been repaid pursuant to the Prospectus and the Subscription and Members Agreement;

**Prohibited Act** has the meaning given to that term in the Subscription and Members Agreement (and which relates among others to the investment restrictions, risk diversification limits and borrowing limits applicable to the Company);

**Proposed Transfer Notice** has the meaning given to that term in Article 9.2.2;

**Prospectus** means the prospectus of the Company as amended from time to time;

**Shareholders** mean the holders of Shares of the Company;

**Shareholder Purchase Option** has the meaning given to that term in Article 9.2.2;

**Shares** means the Class A Shares and Class B Shares;

**Subscription and Members Agreement** means the Amended and Restated Subscription and Members Agreement entered into by the Shareholders, as it may be further amended from time to time;

**Tax Matters Member** means LEI Member Limited for such time as it is the Investment Manager or any other Shareholder with the largest Percentage Interest that is willing to be the Tax Matters Member which is designated as the "Tax Matters Member" and the "tax matters partner" as defined in Section 6231(a)(7) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and any successor law with respect to the Company;

**Termination Notice** means a written notice served on the Investment Manager by the Shareholders pursuant to the rules and special majority requirements as specified in the Subscription and Members Agreement, to remove the former as investment manager of the Company;

**Transferring Shareholder** has the meaning given to that term in Article 9.2.2;

**Valuation Date** means a date on which the Net Asset Value is determined in accordance with Article 12 Articles;

**Well Informed Investors** means a well-informed investor (investisseur averti) within the meaning of article 2 of the law of 15 June 2004 on the investment company in risk capital, as amended.

#### *Second resolution*

The Meeting acknowledges and approves the November 2009 prospectus of the Company as submitted to the Meeting in its final version.

#### *Estimate of costs*

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of the present deed are estimated at approximately one thousand four hundred Euro.

#### *Declaration*

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that at the request of the appearing persons, the present deed is worded in English, followed by a French version, at the request of the same appearing persons, and in case of divergences between the English and the French texts, the English version will prevail.

WHEREOF, the present notarial deed was prepared in Luxembourg, on the day mentioned at the beginning of this document.

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

#### **Follows the french translation:**

L'an deux mille neuf, le cinq novembre,

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

S'est réunie une assemblée générale extraordinaire des associés de LNR Europe Investors S.à.r.l. SICAR (la "Société"), une société d'investissement à capital variable luxembourgeoise société à responsabilité limitée, ayant son siège social au 25C, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, immatriculée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés sous numéro RCSL B 106.281, constituée en vertu d'un acte notarial du 16 février 2005, publié au Mémorial le 12 avril 2005, dont les statuts ont été modifiés la dernière fois en vertu d'un acte notarial le 24 août 2005, publié au Mémorial le 17 janvier 2006 (l'"Assemblée").

L'Assemblée est présidée par Ronald DiPasquale, demeurant à 1601 Washington Avenue, Miami Beach, Floride 33139, Etats-Unis d'Amérique.

Le président désigne comme secrétaire Julia Vogelweith, demeurant professionnellement au 20, rue la Poste, L-2346 Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg.

L'Assemblée choisit comme scrutateur Jan Willem Overheul, demeurant professionnellement au 20, rue la Poste, L-2346 Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg.

Les comparants de l'Assemblée ayant été désignés, le président déclare et prie le notaire d'acter que:

I. Les associés présents ou représentés et le nombre de parts sociales qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par les associés ou leurs mandataires, le bureau de l'Assemblée et le notaire. Cette liste et les procurations, une fois signées ne varietur, resteront ci-annexées pour être enregistrées avec l'acte.

II. Il ressort de la liste de présence que 20.794.604 actions, représentant 100 % du capital social sont représentées à la présente Assemblée. Les avis de convocation ont été envoyés aux actionnaires par lettre recommandée. L'assemblée est donc régulièrement constituée et peut délibérer et décider valablement sur tous les points figurant à son ordre du jour.

II. L'ordre du jour de l'Assemblée est le suivant:

*Ordre du jour:*

(1) Modification et refonte des statuts de la Société (les "Statuts") dans leur entièreté et entre autres:

- Supprimer la référence aux obligations convertibles dès lors qu'elles ont été converties en capital social (article 5.1, article 8);

- Supprimer les références à la transformation de la Société en SICAR (article 8);

- Préciser que le gestionnaire fixe d'un commun accord avec l'associé ou les associés levant l'option et l'Associé Cédant (tel que défini dans les Statuts) l'heure et le lieu auxquels l'achat d'actions sujet à l'Option d'Achat de l'Associé aura lieu (article 9.2.4);

- Préciser que (i) sauf dans le cas où la valeur nette d'inventaire est négative, les parts sociales peuvent être rachetées à la demande du conseil de gérance, sur recommandation du gestionnaire, sur une base proportionnelle entre les associés de la Société et (ii) la Société rachètera impérativement les parts sociales tenues par un associé qui ne qualifie plus comme Investisseur Averti (tel que défini dans les Statuts), contre paiement à cet associé d'un montant égal à la valeur nette de sa participation dans la Société (calculé sur base de la valeur nette d'inventaire) ou d'un montant de 0£ dans le cas où la valeur nette d'inventaire est négative (article 11.2);

- Supprimer la possibilité pour le conseil de gérance d'ajuster les montants devant être distribués suite au rachat (article 11.3);

- Préciser que (i) la valeur nette d'inventaire est calculée par référence aux normes IFRS; (ii) que le gestionnaire recommandera au conseil de gérance les jours par référence auxquels le conseil de gérance approuve la fixation d'un prix d'émission ou de rachat de parts sociales; (iii) que la valeur des actifs de la Société et de ses filiales sera déterminée par une personne nommée par le conseil de gérance et approuvée par le conseil de consultation (une telle approbation ne peut être refusée ou retardée de manière déraisonnable) (article 12);

- Prévoir dans les Statuts que tout gérant peut être révoqué à tout moment, avec ou sans motif, par une décision des associés adoptée conformément aux règles et exigences de majorité spéciale telles que précisées dans la convention de souscription et d'associés (article 13.3);

- Préciser dans l'article 16.5 que la décision de révoquer le gestionnaire concerne la révocation du gestionnaire avec cause et prévoir dans les Statuts que la nomination du gestionnaire peut être dénoncée sans cause, sans compensation, à tout moment pour tout motif au moyen d'un Préavis donné au gestionnaire (tel que maintenant défini dans les Statuts); à condition que la révocation du gestionnaire d'investissement ne soit pas effective à moins que et dès que le conseil de gérance sur instruction d'une majorité des membres du conseil de consultation (à l'exclusion des représentants du gestionnaire et de ses affiliés) ne nomme un nouveau gestionnaire (article 16.6);

- Modifier les dispositions relatives à la distribution en cascade des Revenus Nets d'Investissement (tels que définis dans les Statuts) en relation avec tous les investissements et de toutes autres sommes que le conseil de gérance détermine que la Société devra distribuer aux associés (article 26.3) et supprimer la possibilité pour le conseil de gérance d'ajuster les sommes distribuées à certains associés; et

- Clarifier certaines définitions (article 30).

(2) Prise de connaissance et approbation du prospectus daté novembre 2009 de la Société tel que soumis à l'Assemblée dans sa version finale.

Après délibération, l'Assemblée a décidé à l'unanimité de prendre les résolutions suivantes:

*Résolutions*

*Première résolution*

L'Assemblée décide de modifier et de procéder à la refonte totale des Statuts et entre autres l'Assemblée décide de:

- Supprimer la référence aux obligations convertibles dès lors qu'elles ont été converties en capital social (article 5.1, article 8);

- Supprimer les références à la transformation de la Société en SICAR (article 8);

- Préciser que le gestionnaire fixe d'un commun accord avec l'associé ou les associés levant l'option et l'Associé Cédant l'heure et le lieu auxquels l'achat d'actions sujet à l'Option d'Achat de l'Associé aura lieu (article 9.2.4);

- Préciser que (i) sauf dans le cas où la valeur nette d'inventaire est négative, les parts sociales peuvent être rachetées à la demande du conseil de gérance, sur recommandation du gestionnaire, sur une base proportionnelle entre les associés de la Société et (ii) la Société rachètera impérativement les parts sociales tenues par un associé qui ne qualifie plus comme Investisseur Averti (tel que défini dans les Statuts), contre paiement à cet associé d'un montant égal à la valeur nette de

sa participation dans la Société (calculé sur base de la valeur nette d'inventaire) ou d'un montant de 0€ dans le cas où la valeur nette d'inventaire est négative (article 11.2);

- Supprimer la possibilité pour le conseil de gérance d'ajuster les montants devant être distribués suite au rachat (article 11.3);

- Préciser que (i) la valeur nette d'inventaire est calculée par référence aux normes IFRS; (ii) que le gestionnaire recommandera au conseil de gérance les jours par référence auxquels le conseil de gérance approuve la fixation d'un prix d'émission ou de rachat de parts sociales; (iii) que la valeur des actifs de la Société et de ses filiales sera déterminée par une personne nommée par le conseil de gérance et approuvée par le conseil de consultation (une telle approbation ne peut être refusée ou retardée de manière déraisonnable) (article 12);

- Prévoir dans les Statuts que tout gérant peut être révoqué à tout moment, avec ou sans motif, par une décision des associés adoptée conformément aux règles et exigences de majorité spéciale telles que précisées dans la convention de souscription et d'associés (article 13.3);

- Préciser dans l'article 16.5 que la décision de révoquer le gestionnaire concerne la révocation du gestionnaire avec cause et prévoir dans les Statuts que la nomination du gestionnaire peut être dénoncée sans cause, sans compensation, à tout moment pour tout motif au moyen d'un Préavis donné au gestionnaire (tel que maintenant défini dans les Statuts); à condition que la révocation du gestionnaire d'investissement ne soit pas effective à moins que et dès que le conseil de gérance sur instruction d'une majorité des membres du conseil de consultation (à l'exclusion des représentants du gestionnaire et de ses affiliés) ne nomme un nouveau gestionnaire (article 16.6);

- Modifier les dispositions relatives à la distribution en cascade des Revenus Nets d'Investissement (tels que définis dans les Statuts) en relation avec tous les investissements et de toutes autres sommes que le conseil de gérance détermine que la Société devra distribuer aux associés (article 26.3) et supprimer la possibilité pour le conseil de gérance d'ajuster les sommes distribuées à certains associés; et

- Clarifier certaines définitions (article 30).

Subséquent à la première résolution, les Statuts sont entièrement refondus et auront désormais la teneur suivante:

## STATUTS

### Chapitre I<sup>er</sup> .- Forme, Dénomination, Siège social, Objet, Durée

#### 1. Forme - Dénomination sociale.

Il est formé une société d'investissement en capital à risque ayant la forme d'une société à responsabilité limitée à capital variable sous le nom de "LNR Europe Investors S.à r.l. SICAR" (ci-après la "Société") qui sera régie par les lois relatives à une telle entité, et, en particulier, par la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée de temps en temps (ci-après la "Loi"), par la loi du 15 juin 2004 sur la société d'investissement en capital à risque, ainsi que par ces statuts (ci-après les "Statuts").

#### 2. Siège social.

2.1 Le siège social de la Société est établi dans la Ville de Luxembourg.

2.2 Il peut être transféré à tout autre endroit dans le Grand-Duché de Luxembourg par voie de délibération de l'assemblée générale extraordinaire des Associés délibérant comme en matière de modification des Statuts.

2.3 Cependant, le Conseil de Gérance est autorisé à transférer le siège social de la Société dans la municipalité du siège social de la Société.

2.4 Au cas où des événements extraordinaires d'ordre militaire, politique, économique ou social de nature à compromettre l'activité normale au siège social de la Société se seraient produits ou seraient imminents, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera luxembourgeoise. La décision de transférer le siège social à l'étranger sera prise par le Conseil de Gérance.

2.5 La Société peut avoir des succursales et des bureaux additionnels et des établissements d'affaires dans des endroits, au ou en dehors du Grand-Duché de Luxembourg, que le Conseil de Gérance peut déterminer de temps en temps ou que les affaires de la Société peuvent le rendre nécessaire.

#### 3. Objet.

3.1 Les objets sociaux de la Société sont de:

3.1.1 Evaluer, faire et gérer activement des investissements directs et indirects en instruments de dette à revenu liés à de l'immobilier et toute autre forme de titres à revenu liés à de l'immobilier (y compris, mais sans être limité à, des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, de la dette mezzanine, des "B notes" et de la dette en difficulté) directement ou indirectement garantis par des hypothèques sur, ou d'autres sûretés dans, principalement des bureaux, des propriétés industrielles et résidentielles multifamiliales situées dans des Etats membres de l'Union Européenne et en Suisse ou ailleurs.

3.1.2 Acquérir et détenir des intérêts dans une forme quelconque, dans toute autre entité commerciale, industrielle ou financière ou société immobilière, luxembourgeoise ou étrangère, par voie de, entre autres, souscription ou acquisition

de titres ou de droits à travers des participations, contributions, souscriptions ferme ou à option, négociation ou de toute autre manière, ou émission de titres financiers de dette (y compris, mais sans être limité à, les titres de prêt, obligations et certificats, convertibles ou non) dans toute forme quelconque, et administrer, développer et gérer une telle détention d'intérêts, et

3.1.3 Fournir directement ou indirectement du financement et/ou des services financiers, aussi bien que l'assistance administrative auxiliaire à ses filiales ou sociétés dans lesquelles elle-même ou la société mère a un intérêt direct ou indirect, ou toute société étant un associé direct ou indirect de la Société ou d'une société appartenant au même groupe que la Société (ci-après les "Sociétés Liées" et chacune une "Société Liée").

3.2 La Société peut en particulier:

3.2.1 Faire des investissements soit directement soit à travers des participations directes ou indirectes dans des filiales de la Société;

3.2.2 Emprunter de l'argent sous toutes formes et obtenir des prêts sous toutes formes et lever des fonds à travers, y compris, mais sans être limité à, l'émission privée d'obligations, de titres de prêt, de billets à ordre et tout autre titre de dette ou de capital;

3.2.3 Avancer, prêter ou déposer de l'argent ou accorder du crédit à une Société Liée;

3.2.4 Accéder à toute garantie, nantissements ou toute autre forme de sûreté, soit par engagement personnel soit par hypothèque ou charge sur tout ou partie des biens de propriété (présents ou futurs) de l'organisme ou par toutes ou partie de ces méthodes, pour l'exécution des contrats et obligations de la Société, ou d'un administrateur, gérant ou autre agent de la Société ou d'une Société Liée, et d'accorder toute assistance aux Sociétés Liées, dans les limites des lois du Luxembourg.

3.3 La Société peut s'engager dans tout acte légal ou toutes activités permises à des sociétés d'investissement en capital à risque et prendre toutes les mesures et effectuer toutes les opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet social compris en son sens le plus large au regard de la loi du 15 juin 2004 sur la société d'investissement en capital à risque.

**4. Durée.** La Société est établie pour une durée illimitée. La Société peut être dissoute suivant les termes de l'Article 27.2.

## **Chapitre II.- Capital, Parts sociales, Emission de parts sociales, Défaut de paiement d'un appel de capital, Rachat de parts sociales, Calcul de la valeur nette d'inventaire**

### **5. Capital social.**

#### 5.1 Capital social variable

Le capital de la Société est représenté par des Parts Sociales entièrement libérées sans désignation de valeur nominale.

Le capital social sera à tout moment égal à la Valeur Nette d'Inventaire. Le capital social doit atteindre l'équivalent en Livre Sterling d'un million d'euros (EUR 1.000.000,-) au cours des douze mois subséquents à l'approbation de la Société comme SICAR, et ne pourra plus par après être inférieur à ce montant.

Le capital social initial était de £86.000 entièrement libéré et représenté par 3440 Parts sociales de Classe A.

La devise de référence de la Société est la Livre Sterling.

#### 5.2 Nouveaux Associés

De nouveaux Associés ne seront admis après le 31 juillet 2005, à moins que le Conseil de Gérance ne décide d'une date ultérieure et que cette nouvelle date est approuvée à l'unanimité par le Conseil de Consultation.

### **6. Indivisibilité des parts sociales.**

Envers la Société, les Parts Sociales sont indivisibles, de sorte qu'un seul propriétaire par Part Sociale est admis. Les copropriétaires indivis doivent désigner une seule personne qui les représente auprès de la Société.

### **7. Registre de parts sociales.**

La Société, ou une ou plusieurs personnes désignées par la Société, devra préparer et maintenir un registre en conformité avec les dispositions de l'Article 185 de la Loi. Les personnes enregistrées sur ce registre seront traitées par la Société comme Associés.

### **8. Emission d'actions.**

Sous réserve de l'Article 5.2. ci-dessus, le Conseil de Gérance peut, à tout moment, émettre des Parts sociales entièrement libérées sans proposer aux Associés existants un droit de préférence quant à la souscription de telles actions.

Le Conseil de Gérance peut décider que ces Parts Sociales ne seront seulement émises que pour des personnes ou entités qui ont conclu une Convention de Souscription et d'Associés contenant, entre autres, un engagement irrévocable de l'Associé de contribuer du capital et un engagement de souscrire des Parts Sociales au cours d'une période déterminée, à un prix déterminé en vertu de ces Statuts. Les Parts Sociales sont émises à un prix qui équivaut à la Valeur Nette d'Inventaire par Part Sociale déterminée selon les termes de l'Article 12. Aucune Part Sociale ne sera émise si la Valeur Nette d'Inventaire est négative.

Les Parts Sociales seront uniquement émises à l'attention d'Investisseurs Avertis. Le Conseil de Gérance peut, de temps en temps, accepter des souscriptions pour des Parts Sociales en contrepartie d'apports en nature. De tels apports en nature seront évalués selon les règles établies dans l'Article 12 et décrits dans un rapport rédigé par le Gestionnaire sous la responsabilité du Conseil de Gérance.

Le Conseil de gérance peut déléguer à toute personne dûment autorisée la tâche d'accepter les souscriptions et de recevoir les paiements pour des nouvelles Parts sociales.

### 9. Cession de parts sociales.

9.1 Dans l'hypothèse où il n'y a qu'un seul Associé, les Parts Sociales détenues par celui-ci sont librement transmissibles.

9.2 Dans l'hypothèse où il y a plusieurs Associés, sans préjudice des dispositions des Articles 189 et 190 de la Loi, les Parts Sociales seront cédées uniquement en conformité avec les dispositions exposées ci-après:

9.2.1 Aucun Associé ne peut vendre, céder ou autrement disposer de ses Parts Sociales autrement que:

(a) Avec l'accord du Gestionnaire (que le Gestionnaire n'est aucunement obligé de donner), et

(b) Sous réserve de l'application de l'Article 189 de la Loi, (si applicable) et,

(c) En conformité avec les provisions restantes de l'Article 9, sauf que rien dans l'Article 9 (exception faite de l'Article 9.2.1.(b)) n'empêchera l'Associé de céder ses Parts Sociales à:

(i) une Société Affiliée de l'Associé ou une entité dont l'Associé détient au moins 40% des valeurs et des droits de vote, si l'Associé satisfait à toutes les conditions applicables contenues dans la Convention de Souscription et d'Associés, ou

(ii) un cessionnaire institutionnel qualifié, qui est un Investisseur Averti, dans une transaction permise par l'Article 9.2.5. et par les dispositions applicables de la Convention de Souscription et d'Associés.

9.2.2 Jusqu'au moment, s'il y en a un, où la Société est transformée en ou remplacée par une entité d'un type autorisé à avoir des titres de dette ou de capital négociables publiquement (ou des titres de remplacement) qui sont négociées publiquement, avant qu'un Associé ne cède ses Parts Sociales à quelqu'un autrement que sous les circonstances décrites à l'Article 9.2.1. (c)(i), l'Associé - ou une personne qui réalise une sûreté donnée par un Associé - qui propose de céder tout ou partie de ses Parts Sociales (un "Associé Cédant") donnera à la Société et à chacun des autres Associés une notice (une "Notice de Cession Proposée") qui:

(a) Décrit dans des détails raisonnables la cession proposée, y compris le capital que l'associé s'est engagé à contribuer (tel que prévu dans la Convention de Souscription et d'Associés) lié à la participation à transférer, et comprenant, lorsque la cession proposée inclut une vente, le prix de vente proposé et les autres conditions principales de la vente,

(b) Identifie la ou les personnes auxquelles il est proposé de céder les Parts Sociales, et

(c) Accorde à chacun des Associés autres que l'Associé Cédant une option (une "Option d'Achat de l'Associé") d'acheter toutes, mes pas moins que toutes, les Parts Sociales qui font l'objet de la Notice de Cession Proposée aux conditions exposées ci-après.

9.2.3 Chaque Option d'Achat de l'Associé sera aux conditions suivantes:

(a) L'expiration de l'Option d'Achat de l'Associé sera 60 jours après la date à laquelle la Notice de Cession Proposée est donnée à la Société par l'Associé Cédant, à moins que lorsque c'est nécessaire qu'un expert détermine la valeur de marché de la contrepartie autre qu'en numéraire ou le prix de marché des Parts Sociales qui sont l'objet de la Notice de Cession Proposée afin de déterminer le prix de levée de l'Option d'Achat de l'Associé, l'expiration de l'Option d'Achat de l'Associé sera la dernière des dates suivantes (i) le vingtième jour après le jour auquel une copie de la détermination est délivrée à tous les Associés ou (ii) le soixantième jour après le jour auquel une Notice de Cession Proposée est donnée à la Société par l'Associé Cédant.

(b) Le prix de levée de l'Option d'Achat de l'Associé sera (i) lorsque la cession proposée est une vente en numéraire, le prix de vente proposé exposé dans la Notice de Cession Proposée ou (ii) lorsque la cession proposée est une vente qui inclut une contrepartie autre qu'en numéraire, la valeur de marché de la contrepartie autre qu'en numéraire à être payée pour les Parts Sociales qui font l'objet de l'Option d'Achat de l'Associé plus le montant de toute somme en numéraire comprise dans la contrepartie, ou (iii) lorsque la cession ne comprend pas de vente, la valeur de marché des Parts Sociales qui font l'objet de l'Option d'Achat de l'Associé.

La valeur de marché de la contrepartie autre qu'en numéraire, et la valeur de marché des Parts Sociales, sera fixée de l'accord du Conseil de Gérance, sur recommandation du Gestionnaire, et de l'Associé Cédant ou, lorsqu'ils ne peuvent pas se mettre d'accord, tel que déterminé par un expert choisi conjointement par le Conseil de Gérance, sur recommandation du Gestionnaire, et l'Associé Cédant. Les dépenses et honoraires de l'expert seront supportés à parts égales par la Société et l'Associé Cédant.

(c) Le prix de levée de l'Option d'Achat de l'Associé devra être payé en numéraire.

(d) L'Option d'Achat de l'Associé ne pourra être cédée.

(e) L'Option d'Achat de l'Associé sera levée si une notice d'exercice (la "Notice d'Exercice") est délivrée à l'Associé Cédant avant 5.00 p.m., heure de la ville de New York, le jour où l'Option d'Achat de l'Associé expire.

(f) Lorsque l'Option d'Achat de l'Associé est levée, elle doit être levée quant à toutes les Parts Sociales auxquelles elle s'attache. Lorsque plus d'un Associé lève l'Option d'Achat de l'Associé, les Associés levant l'option achèteront les Parts Sociales qui font l'objet des Options d'Achat des Associés proportionnellement à leurs participations dans la Société.

9.2.4 Lorsqu'une Option d'Achat de l'Associé est levée, l'achat des Parts Sociales qui font l'objet de l'Option d'Achat de l'Associé prendra lieu au siège principal de la Société à 10.00 a.m., heure locale, à une date spécifiée dans la Notice d'Exercice, qui n'est pas moins de 10 ni plus de 60 jours après la signification de la Notice d'Exercice, ou à une heure différente et à un autre lieu tels que fixés d'un commun accord par le Gestionnaire, l'Associé ou les Associés levant l'option et l'Associé Cédant.

9.2.5 Lorsqu'une Notice de Cession Proposée est donnée et que l'Option d'Achat de l'Associé accordée dans la Notice de Cession Proposée n'est pas levée avant son expiration, ou qu'un ou plusieurs Associés lèvent une Option d'Achat de l'Associé, mais manquent de payer pour l'ensemble des Parts Sociales lesquelles sont l'objet de l'Option d'Achat de l'Associé à la date d'achat spécifiée dans la Notice d'Exercice, l'Associé Cédant peut, sous réserve des dispositions de l'Article 189 de la Loi, vendre ou autrement céder les Parts Sociales qui font l'objet de la Notice de Cession Proposée:

(a) Dans les 120 jours qui suivent l'expiration de l'Option d'Achat de l'Associé, ou lorsque l'Option d'Achat de l'Associé a été levée, mais que l'Associé a manqué de payer pour l'ensemble des Parts Sociales qui font l'objet de l'Option d'Achat de l'Associé, endéans les 90 jours de la date d'achat spécifiée dans la Notice d'Exercice,

(b) A la personne ou aux personnes spécifiées dans la Notice de Cession Proposée, et

(c) Pour pas moins de 95% du prix exposé dans la Notice de Cession Proposée et à des conditions qui ne sont pas plus favorables pour l'acheteur que celles qui sont exposées dans la Notice de Cession Proposée.

9.3 Le transfert ne sera effectif que si le cessionnaire est un Investisseur Averti.

#### **10. Défaut de paiement d'un appel de capital.**

10.1 Si un Associé manque à son engagement à contribuer du capital tel que prescrit dans la Convention de Souscription et d'Associés, la Société ou les autres Associés, respectivement, ont les droits et les recours tels que prévus dans la Convention de Souscription et d'Associés. Ces recours comprennent, entre autres:

(a) le droit de la Société d'entamer les procédures légales;

(b) le droit des autres Associés d'avancer - sous la forme d'un prêt - à la Société les fonds que les Associés défaillants n'ont pas contribués;

(c) le droit de traiter un tel prêt à la Société comme un prêt accordé à l'Associé défaillant qui sera garanti par les Parts de l'Associé défaillant et par toutes les distributions de la Société auxquelles l'Associé défaillant a ou aura droit;

(d) le droit de tout autre Associé d'acheter toutes les Parts de l'Associé défaillant à un prix déterminé tel que décrit dans la Convention de Souscription et d'Associés;

(e) le droit pour la Société de retenir tous les dividendes payés ou toutes autres sommes distribuées en vertu des Parts détenues par l'Associé défaillant;

(f) la perte du droit, par l'Associé défaillant, d'être membre ou de proposer un membre au Conseil de Consultation;

(g) la perte par l'Associé défaillant du droit de vote dans les matières qui doivent être approuvées par tout - ou une partie - des Associés.

10.2 Les recours établis dans la Convention de Souscription et d'Associés ne sont pas exclusifs de tout autre recours auquel la Société ou les Associés peuvent avoir droit de par la loi ou en équité ou de par la Convention de Souscription et d'Associés.

#### **11. Rachat de parts.**

11.1 La Société est une société fermée au rachat; par conséquent elle n'est pas requise de racheter les Parts à la demande des Associés.

11.2 Sauf dans le cas où la Valeur Nette d'Inventaire est négative, les Parts peuvent être rachetées à la demande du Conseil de Gérance, sur recommandation du Gestionnaire, sur une base proportionnelle entre les Associés de la Société. La Société rachètera impérativement les Parts Sociales tenues par un Associé qui ne qualifie plus comme Investisseur Averti, contre paiement à cet Associé d'un montant égal à la valeur net de sa participation dans la Société (calculé à base de la Valeur Nette d'Inventaire) ou d'un montant de 0€ dans le cas où la Valeur Nette d'Inventaire est négative.

11.3 La Société annoncera des rachats faits en accord avec l'Article 11.2 par courrier adressé aux Associés. Cet avis mentionnera (i) la durée de la période rachat, (ii) la méthode de calcul du prix de rachat qui sera déterminé au dernier jour de la période de rachat et (iii) la date de paiement des produits du rachat laquelle ne pourra dépasser dix Jours Ouvrables au Luxembourg à partir du dernier jour de la période de rachat.

11.4 Toute Part rachetée par la Société ne peut être ré-émise et sera annulée en conformité avec la loi applicable.

#### **12. Calcul de la valeur nette d'inventaire.**

12.1 La Valeur Nette d'Inventaire de la Société sera égale à la différence entre la valeur de ses actifs et le montant de ses obligations, après élimination de toutes les soldes intra groupe entre la Société et ses filiales, sur une base consolidée, déterminée en conformité avec IFRS.

12.2 La Valeur Nette d'Inventaire de la Société sera déterminé en Livres Sterling (a) au moins deux fois par année calendrier et (b) tous les jours auxquels le Conseil de Gérance, sur recommandation du Gestionnaire, approuve la fixation d'un prix d'émission ou de rachat de Parts sociales en accord avec ces Articles (chacun un "Jour d'Evaluation"). Si un Jour d'Evaluation n'est pas un Jour Ouvrable au Luxembourg, la Valeur Nette d'Inventaire sera déterminée le Jour Ouvrable au Luxembourg suivant.

12.3 La Valeur Nette d'Inventaire de la Société sera déterminée comme suit:

12.3.1 La valeur des actifs de la Société et de ses filiales sera déterminée par une personne désignée par le Conseil de Gérance et approuvée par le Conseil de Consultation (une telle approbation ne peut être refusée ou retardée de manière déraisonnable), sur base des évaluations du Gestionnaire. La valeur des actifs de la Société sera déterminée à la juste valeur des actifs en application des principes suivants:

(a) L'évaluation des CMBS, des dettes en difficultés ("distressed debt"), des dettes mezzanines se fera sur base du rendement auquel des instruments de dette ayant des caractéristiques de crédit et de sous-jacents similaires sont vendus ou achetés dans des transactions entre sociétés non-liées ou elle se fera sur base de toute autre manière utilisée par le Gestionnaire pour évaluer des actifs comparables ou jugée par le Gestionnaire être une manière commercialement raisonnable pour évaluer ces actifs;

(b) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des titres négociables et billets payables à vue, des créances recouvrables, des dépenses prépayées, et des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore encaissés, consistera dans la valeur nominale de ses actifs, sauf s'il s'avère improbable que de cette valeur puisse être réalisée; auquel cas, leur valeur sera déterminée en déduisant un montant que le Gestionnaire estimera suffisant pour refléter la valeur réelle de ces actifs;

(c) Tous les autres titres et autres avoirs seront évalués par le Gestionnaire sur base de ce que le Gestionnaire estimera de bonne foi être les produits reçus par la Société de la vente de ces actifs (sans déduction pour la période anticipée entre la date d'évaluation et la date de vente anticipée);

(d) La valeur de liquidation des contrats à terme, des contrats forward et des contrats d'option qui ne sont pas négociés sur des bourses ou sur d'autres marchés réglementés sera déterminée suivant les règles établies de bonne foi par le Gestionnaire et appliquées de manière constante. La valeur de liquidation des contrats à terme, des contrats forward et des contrats d'option négociés sur des bourses ou sur d'autres marchés réglementés sera basée sur les derniers cours de liquidation disponibles de ces contrats sur les bourses et sur les autres marchés réglementés sur lesquels ces contrats d'options ou ces contrats à terme sont négociés;

(e) Les contrats d'échange seront évalués sur base de la valeur nette courante de leurs flux de trésorerie attendus; et

(f) Si le Gestionnaire détermine que, suite à des circonstances particulières, l'évaluation de certains actifs basés sur les critères indiqués ci-avant sera impraticable ou semble inappropriée, les valeurs de ces actifs seront déterminées sur base de critères d'évaluation généralement acceptés et vérifiables que le Gestionnaire estime être plus appropriés afin d'obtenir une évaluation plus juste de ces actifs.

12.3.2 Les dettes de la Société devront inclure:

(a) Tous les emprunts, effets échus et montants dus;

(b) Toutes les obligations connues, présentes et futures, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet le paiement d'espèces, de titres ou de propriété;

(c) Une provision appropriée pour les impôts futurs sur le capital et le revenu encourus au Jour d'Evaluation concerné, fixé périodiquement par le Gestionnaire et toutes autres réserves, s'il y a lieu, autorisées et approuvées par le Gestionnaire;

(d) Toutes les autres obligations de la Société ou de ses filiales (autres que les obligations intra-groupe) de quelque nature qu'elles soient. Lors de la détermination du montant de telles obligations, la Société prendra en considération toutes les dépenses payables et coûts encourus par la Société, qui peuvent, entre autres, inclure les frais d'établissement et opérationnels et les indemnités tels que prévus dans la Convention de Souscription et d'Associés.

12.4 La valeur de tous ces actifs et obligations non exprimés dans la devise de référence de la Société seront convertis dans la devise de référence sur base du cours d'échange d'achat en vigueur à midi au marché de Londres au Jour d'Evaluation concerné. Si une telle cotation n'est pas disponible, le taux d'échange sera déterminé de bonne foi par le Gestionnaire.

12.5 Quant à l'objet de ces Statuts:

(h) Les Parts de la Société à racheter (s'il y a lieu) seront traitées comme existantes et seront prises en compte jusqu'à la date spécifiée pour le rachat, et à partir de ce moment jusqu'à ce que le prix de rachat pour les Parts soit payé par la Société, le prix de rachat sera considéré comme étant un engagement de la Société;

(i) Les Parts à émettre par la Société seront traitées comme étant émises et en circulation à partir de la date d'émission.

### Chapitre III.- Gestion

#### 13. Gestion.

13.1 La Société sera gérée par un conseil de gérance (ci-après dénommée "Conseil de Gérance"), qui sera composé d'au moins trois membres. Le(s) Gérant(s) ne doivent pas nécessairement être des Associé(s). Les Gérants sont élus par

l'assemblée générale des Associés. Tout Gérant peut être révoqué à tout moment, avec ou sans cause, par une décision des Associés détenant une majorité des voix. En cas de vacance d'un poste dans le Conseil de Gérance pour cause de mort, retraite, démission ou pour tout autre raison, les Gérants restants peuvent se réunir et élire à l'unanimité un Gérant en vue de pourvoir au remplacement de ce poste vacant jusqu'à la prochaine assemblée générale des Associés.

13.2 Pas plus d'un membre du Conseil de Gérance ne pourra être résident britannique et pas plus d'un membre du Conseil de Gérance ne pourra être résident des Etats-Unis d'Amérique.

13.3 Tout gérant peut être révoqué à tout moment, avec ou sans motif, par une décision des Associés adoptée conformément aux règles et conditions de majorités spéciales décrites dans la Convention de Souscription et d'Associés.

#### **14. Réunions du conseil de gérance.**

14.1 Le Conseil de Gérance choisira un président parmi ses membres. Si le président est incapable d'être présent, sa fonction sera exercée par l'un des Gérants présents à la réunion élu à cet effet.

14.2 Le Conseil de Gérance peut élire un secrétaire parmi ses membres.

14.3 Les réunions du Conseil de Gérance seront convoquées par le président à la demande de tout Gérant ou par le Gestionnaire.

14.4 Le Conseil de Gérance peut valablement délibérer sans convocation préalable si tous les Gérants sont présents ou représentés.

14.5 Un Gérant peut être représenté à une réunion par un autre membre du Conseil de Gérance.

14.6 Les Gérants peuvent assister aux réunions en personne ou par conférence téléphonique ou par tout autre équipement de communication permettant à tous les Gérants participants à la réunion d'entendre tous les autres Gérants participants à la réunion. Une telle participation sera équivalente à une présence physique à la réunion.

#### **15. Décisions du conseil de gérance.**

15.1 Le Conseil de Gérance peut uniquement valablement délibérer et prendre des décisions si la majorité des membres est présente ou représentée. Les décisions du Conseil de Gérance sont prises à la majorité des votes exprimés. En cas d'égalité des votes, le président aura une voix prépondérante.

15.2 La décision écrite, signée par tous les Gérants, est valable et valide de la même manière qu'une décision adoptée lors d'une réunion du Conseil de Gérance dûment convoquée et tenue. Une telle décision peut être contenue dans un seul document ou dans plusieurs documents séparés du moment qu'ils ont le même contenu et sont signés par tous les membres.

#### **16. Gestionnaire.**

16.1 La Société peut désigner une ou plusieurs sociétés adéquate chargée de la gestion des avoirs (une telle société sera dénommée ci-après le "Gestionnaire") La Société a désigné LEI Members Limited, incorporée sous les lois des Bermudes et qui a son siège social au 2, Church Street, Hamilton Bermuda comme Gestionnaire. Le Gestionnaire aura tout pouvoir et assumera toutes les obligations décrites dans le Contrat de Gestion et dans la Convention de Souscription et d'Associés et agira sous la responsabilité du Conseil de Gérance.

16.2 Le Gestionnaire peut se faire assister à ses propres frais pour un conseiller (le "Conseiller"). Le Gestionnaire peut également se faire assister par un comité d'investissement (le "Comité d'Investissement").

16.3 Le Gestionnaire recevra les compensations et autres sommes telles que prévues dans la Convention de Souscription et d'Associés.

16.4 Le Gestionnaire peut être remboursé pour ses dépenses de la manière prévue dans la Convention de Souscription et d'Associés.

16.5 La décision de révocation du Gestionnaire avec motif appartient aux Associés et ne peut être prise que pour les raisons et suivant les règles et les conditions de majorités spéciales décrites dans la Convention de Souscription et d'Associés. En l'absence d'une Convention de Souscription et d'Associés, la décision de révocation du Gestionnaire sera prise par un vote des Associés représentant au moins deux-tiers des Parts Sociales si le Gestionnaire a commis un acte frauduleux, une faute volontaire ou une faute grave.

16.6 La nomination du Gestionnaire peut être révoquée sans motif, sans compensation, à tout moment pour toute raison au moyen d'un Préavis donné au Gestionnaire; à condition que la révocation du Gestionnaire ne soit pas effective à moins que et dès que le Conseil de Gérance sur instruction d'une majorité des membres du Conseil de Consultation (à l'exclusion des représentants du Gestionnaire et de ses Affiliés) ne nomme un nouveau Gestionnaire.

16.7 En plus des pouvoirs délégués au Gestionnaire tel que prévu dans le Contrat de Gestion, le Conseil de Gérance peut en outre déléguer ses pouvoirs pour des tâches spécifiques à un ou plusieurs mandataires. Le Conseil de Gérance déterminera les responsabilités, la rémunération (s'il y a lieu), la durée et tout autres conditions pertinentes dans le cadre de ce mandat.

#### **17. Pouvoirs de conseil de gérance.**

17.1 Dans les rapport avec les tiers, le Conseil de Gérance a tout pouvoir pour agir au nom et pour le compte de la Société en toutes circonstances et aura tout pouvoir et toute la discrétion pour gérer et contrôler les affaires de la Société aussi bien que toutes les opérations conforme à l'objet social de la Société.

17.2 Les devoirs du Conseil de Gérance, qui peuvent être délégués en tout ou en partie au Gestionnaire ou au Conseiller ou à d'autres mandataires spéciaux, comprendront, de manière non limitative, les activités suivantes:

17.2.1 Identifier, souscrire à, négocier et finaliser toutes possibilités d'investissement.

17.2.2 Exercer les droits journaliers de la Société relatifs aux investissements, qui sont supposés inclure l'approbation de toutes les décisions majeures de financement immobilier et des changements dans les fonctions de gestion (immobilière) importantes.

17.2.3 Négocier, appliquer, surveiller et exécuter tous les contrats de service, y compris de construction, environnemental, d'ingénierie, de gestion d'immeuble et de location.

17.2.4 Structurer et conclure toutes les associations ("joint ventures") avec des tiers concernant la Société ou ses biens.

17.2.5 Préparer un budget opérationnel et un business plan pour chacun des biens acquis et mettre à jour le budget et le business plan annuellement ou plus fréquemment si nécessaire.

17.2.6 Exécuter les termes et conditions d'investissement dans la mesure où cela semble être dans le meilleur intérêt de la Société.

17.2.7 Fournir, directement ou à travers le Gestionnaire ou le Conseiller, le personnel approprié pour gérer la Société et exercer toutes les activités en relation avec la fonction du Conseil de Gérance, ou dans le cas du Gestionnaire, du Gestionnaire.

17.2.8 Tenir les Associés informés conformément aux exigences de la Convention de Souscription et d'Associés.

17.2.9 Agir en tant que Membre des Affaires Fiscales tant que le Gestionnaire est LEI Member Limited ou l'Associé avec le plus large Pourcentage de Participation et préparer (avec la collaboration des réviseurs ou autres professionnels) et déposer les déclarations de revenus nécessaires.

17.2.10 Gérer la trésorerie des avoirs en caisse et les distributions aux Associés.

17.2.11 Négocier et documenter tout le financement et s'assurer que la Société respecte tous les documents de prêt.

17.2.12 Utiliser tous les efforts commercialement raisonnables pour assurer que chaque investissement est structuré d'une manière efficace afin de minimiser des pertes d'ordre fiscale.

17.3 Sans préjudice des autres dispositions des présents Statuts, ni le Conseil de Gérance ni le Gestionnaire ne peuvent faire en sorte que la Société fasse l'une des choses suivantes (si cela provient d'une recommandation d'un Conseiller ou non):

17.3.1 Faire une Action Interdite;

17.3.2 Vendre tout ou une partie substantielle des biens de la Société et de ses filiales pris dans leur ensemble sans l'accord des Associés en conformité avec les exigences de majorité spéciales tel que spécifiées dans la Convention de Souscription et d'Associés, à moins que la vente soit en conformité avec le Plan de la Société, une disposition expresse des présents Statuts ou de la Convention de Souscription et d'Associés;

17.3.3 Commettre un autre acte qui nécessite l'accord exprès du Conseil de Consultation ou le consentement des Associés sans avoir obtenu d'abord cet accord ou consentement;

17.3.4 Emprunter des fonds du Gestionnaire, du Conseiller, ou de l'une de leurs Sociétés Affiliées respectives ou d'un autre Associé, à moins que ce soit autorisé par la Convention de Souscription et d'Associés;

17.3.5 Accepter des rabais non crédités à la Société ou s'engager dans des arrangements commerciaux réciproques;

17.3.6 Mélanger les fonds de la Société avec des fonds d'autrui, sauf en cas de relation avec des investissements faits avec des tiers; ou

17.3.7 Choisir, pour ce qui concerne la Société (mais pas nécessairement ses filiales) d'être traité autrement qu'un "partnership" pour des raisons d'impôt fédéral américain sur le revenu.

17.4 Sauf dispositions contraires ci-après, ni le Conseil de Gérance ni le Gestionnaire ne doivent faire en sorte ou permettre que la Société ou toute entité dans laquelle la Société détient un investissement n'entre dans une transaction avec le Gestionnaire, le Conseiller ou l'une de leurs Sociétés Affiliées respectives ayant comme objectif de fournir des biens ou services en vertu d'une compensation ou d'une autre contrepartie, à moins que tous les critères suivants soient remplis (et tous les accords d'Associés requis par la loi sont obtenus):

17.4.1 Les frais et autres termes et conditions en vertu desquels les biens ou services doivent être fournis sont compris dans un contrat écrit qui décrit clairement la transaction, y compris les biens ou services à être fournis et le paiement fait en contrepartie;

17.4.2 Dans l'hypothèse d'un contrat de biens ou services, le contrat est librement résiliable par le Gestionnaire ou le Conseiller, ou le Conseil de Consultation, sans pénalité ou paiement autre que les montants dus avant la date de paiement;

17.4.3 Les termes et conditions du contrat sont au moins aussi favorables à la Société que celles dont elle pourrait bénéficier dans une transaction comparable dans les conditions normales de la concurrence avec une partie tierce qualifiée avec laquelle la Société n'a aucun lien économique;

17.4.4 Les biens ou services devant être fournis par le Gestionnaire, le Conseiller ou leurs Sociétés Affiliées et la contrepartie devant leur être payée pour ce(s) bien(s) et service(s) (ou la méthode par laquelle la contrepartie doit être

calculée), sont complètement soumis préalablement par écrit au, et approuvés par le Conseil de Consultation au cas par cas; et

17.4.5 Les termes et conditions suivant lesquelles le Gestionnaire, le Conseiller ou leurs Sociétés Affiliées ont droit à une indemnité en relation avec la transaction ne crée pas de droit à une indemnité supérieur à celui qui est prévu par la Convention de Souscription et d'Associés.

17.5 Nonobstant l'Article 17.4, le Gestionnaire, le Conseiller et leurs Sociétés Affiliées auront droit, sans être conforme à l'Article 17.4, de:

17.5.1 Faire des avances à court terme à la Société pour financer ses obligations préalablement à la réception d'Apports, ces avances portant des intérêts au Taux Préférentiel; et

17.5.2 Recevoir le remboursement des frais conformément à la Convention de Souscription et d'Associés

17.6 Nonobstant les stipulations de l'Article 17.4, les Sociétés Affiliées du Gestionnaire ou du Conseiller auront le droit, sans obtenir l'approbation du Conseil de Consultation ou des Associés, de conclure des contrats ou des accords avec les émetteurs de titres adossés à des créances hypothécaires avec flux groupés ou avec les émetteurs d'autres valeurs mobilières ou sur d'autres dettes obligataires dans lesquelles la Société investit en vue d'agir en tant que "Special Servicer" ou dans une fonction similaire en relation avec des hypothèques garantissant ces titres ou autres dettes obligataires, ou de fournir d'autres services à ces émetteurs, si la rémunération des Sociétés Affiliées du Gestionnaire ou du Conseiller est consistante avec la compensation payée aux entités qui ne sont pas des Sociétés Affiliées du Gestionnaire ou du Conseiller pour la fourniture de services analogues ou à des Sociétés Affiliées du Gestionnaire ou du Conseiller pour la fourniture de services analogues concernant des titres dans lesquels la Société n'investit pas; à condition, toutefois, que les modalités de ces contrats et accords, y compris le montant des compensations, soient communiquées au Conseil de Consultation aussi rapidement que possible.

#### **18. Représentation de la société.**

18.1 La Société est engagée par les signatures conjointes de deux quels conques des Gérants ou par la signature seule ou conjointe de toute personne(s) à laquelle un tel pouvoir de signature a été délégué par le Conseil de Gérance.

#### **19. Conseil de consultation.**

19.1 La Société peut avoir un conseil de consultation (le "Conseil de Consultation") composé du nombre de membres spécifié dans la Convention de Souscription et d'Associés. L'organisation, le fonctionnement et les pouvoirs ayant trait au Conseil de Consultation seront organisées par la Convention de Souscription et d'Associés.

### **Chapitre IV.- Assemblée Générale des associés**

#### **20. Pouvoirs de l'assemblée générale des associés - Votes.**

20.1 Tous les pouvoirs non expressément réservés par la loi ou les Statuts au Conseil de Gérance sont de la compétence de l'assemblée générale des Associés.

20.2 En particulier, l'assemblée générale des Associés est compétente pour modifier les Statuts et changer la nationalité de la Société.

20.3 Chaque Associé peut participer aux décisions collectives, indépendamment du nombre de Parts Sociales qu'il détient. Chaque Associé a des droits de vote proportionnels au nombre de Parts Sociales qu'il détient.

#### **21. Tenue des assemblées générales.**

21.1 Les assemblées des Associés peuvent être convoquées à tout moment par le Conseil de Gérance.

21.2 Lorsque la Société a plus de vingt-cinq Associés, au moins une assemblée générale doit être tenue chaque année le premier vendredi de mai. Lorsqu'il y a moins de vingt cinq Associés, une assemblée générale annuelle peut être tenue chaque année à cette date, mais sans être obligatoire. Les Associés peuvent assister aux réunions en personnes ou par mandat.

21.3 Si la Société compte moins de vingt-cinq Associés, les résolutions des Associés peuvent aussi être prises par écrit à la condition que chaque Associé reçoit la formulation précise du texte des résolutions ou décisions devant être votées et donne son vote par écrit.

21.4 Quel que soit le nombre des Associés, le compte de profits et de pertes doit être soumis aux Associé(s) pour accord. Le(s) Associé(s) devront aussi spécialement voter pour déterminer s'il faut ou non accorder la décharge au Conseil de Gérance.

#### **22. Majorités.**

22.1 Sans préjudice d'autres dispositions dans les présents Statuts (et en particulier des Articles 16.5, 17.3.2, 27 et 28), les décisions des Associés ne sont valablement prises que pour autant qu'elles sont adoptées par des Associés détenant plus de la moitié du capital social. Lorsque ce quorum n'est pas atteint lors de la première assemblée ou lors de la première consultation, les Associés doivent être convoqués ou consultés une seconde fois par lettre recommandée et toutes les décisions devront être prises à la majorité des voix émises, nonobstant la proportion de capital représenté.

22.2 Les résolutions de modifier les Statuts peuvent seulement être adoptées en conformité avec les dispositions de la Loi et par une majorité en nombre des Associés représentant trois quarts du capital social de la Société.

22.3 La nationalité de la Société peut être changée seulement de l'accord unanime de tous les Associés et en conformité avec toutes les autres exigences légales.

## **Chapitre V.- Exercice social, Dépositaire, Réviseur, Distributions**

### **23. Exercice social.**

23.1 L'exercice social de la Société commence le premier jour de décembre et se termine le dernier jour de novembre de chaque année.

23.2 Au moins 60 jours avant le début de chaque exercice social, le Gestionnaire soumettra au Conseil de Consultation un projet de Business Plan Annuel pour l'exercice social suivant. A la demande d'un membre du Conseil de Consultation, le Gestionnaire et le Conseiller discuteront le projet de Business Plan Annuel avec les représentants de ce membre du Conseil de Consultation ou tout le Conseil de Consultation. Au moins 30 jours avant le début de l'exercice social, le Gestionnaire soumet au Conseil de Consultation pour accord un Business Plan Annuel final pour l'exercice social suivant.

23.3 A la fin de chaque exercice social, le Conseil de Gérance, avec l'assistance du Gestionnaire, établit les comptes de la Société conformément à la loi applicable.

### **24. Dépositaire.**

24.1 Dans la mesure requise par la loi, la Société conclura un contrat de banque dépositaire avec un établissement bancaire ou d'épargne au sens de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.

24.2 Le Dépositaire aura les fonctions et responsabilités telles que prévues par la loi du 15 juin 2004 sur la société d'investissement en capital à risque.

24.3 Si le Dépositaire désire se retirer, le Conseil de Gérance s'efforcera de trouver un remplaçant endéans les deux mois de l'opposabilité d'un tel retrait. Le Conseil de Gérance peut dénoncer le contrat de dépôt mais ne pourra révoquer le Dépositaire que si un remplaçant a été trouvé.

### **25. Réviseur.**

25.1 Les données comptables contenues dans le rapport annuel établi par la Société seront contrôlées par un réviseur d'entreprises agréé qui est nommé par l'assemblée générale des Associés et rémunérés par la Société.

25.2 Le réviseur d'entreprises agréé accomplira tous les devoirs prescrits par la loi.

### **26. Répartition des bénéfices.**

26.1 L'assemblée générale des Associés décidera sur proposition du Conseil de Gérance, agissant en vertu d'une recommandation du Gestionnaire, des distributions annuelles s'il y a lieu.

26.2 Le Conseil de Gérance, agissant en vertu d'une recommandation du Gestionnaire, fera les distributions aux Associés tel que requis ou prévu par la Convention de Souscription et d'Associés, soit par voie de dividendes intérimaires ou d'autres distributions.

26.3 Sous réserve de toute autre clause contraire ou additionnelle de la Convention de Souscription et d'Associés concernant un investissement particulier, les Revenus Nets d'Investissement en relation avec tous les investissements et toutes autres sommes que le Conseil de Gérance, agissant en vertu d'une recommandation du Gestionnaire, détermine que la Société devra distribuer aux Associés, pris ensemble (et sous réserve de la section 3.6 (c) de la Convention de Souscription et d'Associés), seront distribués aux Associés et au Gestionnaire, dans l'ordre de priorité suivant:

26.3.1 Premièrement, 100% aux Associés, jusqu'à ce que la distribution totale aux Associés en application de cet alinéa Article 26.3.1 soit égale au Rendement Préférentiel;

26.3.2 Deuxièmement, 100% aux Associés, jusqu'à ce que la distribution totale aux Associés en application de cet Article 26.3.2 soit égal à l'Apport total des Associés;

26.3.3 Troisièmement, jusqu'à ce que les distributions totales aux Associés détenant des Parts Sociales B en vertu des Articles 26.3.1 et 26.3.2 et cet Article 26.3.3 égalisent le Revenu Préférentiel de Catégorie B plus les Apports totaux de ces Associés, (x) 80% aux Associés (y compris les Associés détenant des Parts Sociales B) et (y) les 20% restant partiellement aux Associés détenant des Parts Sociales B et partiellement au Gestionnaire avec (A) la portion des 20% restant qui est distribuée aux Associés détenant des Parts Sociales B étant le Pourcentage de Participation de l'Associé multiplié par 25% de ces 20% restant et (B) la somme distribuée au Gestionnaire étant la proportion des ces 20% restant qui n'est pas distribué aux Associés détenant des Parts Sociales B; et

26.3.4 Tout surplus:

- (a) 80% aux Associés, et
- (b) 20% au Gestionnaire.

26.4 Les sommes distribuées en vertu des Articles 26.3.1 à 26.3.4 à tous les Associés et les sommes distribuées en vertu de l'Article 26.3.3 aux Associés détenant des Parts Sociales B, seront distribuées aux Associés individuels, ou aux Associés individuels détenant des Parts Sociales B, proportionnellement à leur Pourcentage de Participation respectif, sauf que les Revenus Nets d'Investissement qui peuvent être identifié comme provenant de revenus d'un investissement auquel un ou plusieurs Associés n'ont pas fait des Apports (dont la Convention de Souscription et d'Associés peut en contenir les raisons), seront distribués uniquement aux Associés qui ont fait des Apports concernant cet investissement.

## Chapitre VI.- Liquidation

### 27. Causes de dissolution.

21.1 La Société ne sera pas être dissoute pour cause de décès, suspension de droits civils, faillite ou banqueroute d'un Associé unique ou de l'un des Associés.

27.2 La Société sera dissoute au moment de la survenance du premier des événements décrits dans la Convention de Souscription et d'Associés (sous réserve, si la loi le requiert, de l'accord d'une majorité en nombre des Associés représentant trois quarts du capital social de la Société). En particulier, la Société sera dissoute (si aucune cause de dissolution n'est survenue auparavant) le jour (le "Jour de Terminaison") qui est le dixième anniversaire du Initial Closing, si le Conseil de Gérance, agissant sur recommandation du Gestionnaire et avec l'accord unanime du Conseil de Consultation, n'aura pas étendu la durée de la Société pour un période additionnelle d'un an.

### 28. Liquidation.

28.1 Sans préjudice d'autres dispositions qui pourraient être contenues dans la Convention de Souscription et d'Associés ayant trait à la disposition des actifs de la Société et de la distribution des montants issus de cette disposition, la liquidation de la Société peut être décidée si elle est approuvée par une majorité en nombre des Associés représentant trois quarts du capital social de la Société.

28.2 La liquidation sera assurée par un ou plusieurs liquidateurs, Associés ou non, nommés par les Associés qui termineront leurs pouvoirs et rémunérations.

28.3 Tous les revenus de la liquidation seront distribués, sauf exigences légales contraires, comme suit:

28.3.1 Premièrement, au paiement des dettes et engagements de la Société et des frais de liquidation.

28.3.2 Deuxièmement, pour établir les réserves que le Gestionnaire recommande d'être raisonnablement nécessaires en relation avec des engagements ou obligations aléatoires ou non échus de la Société. Ces réserves peuvent être payées à un agent liquidateur pour être utilisés au paiement de ces obligations et engagements et, dans la mesure où ils ne sont pas requis à cette fin, pour être distribués aux Associés.

28.3.3 Troisièmement, aux Associés en conformité avec les règles de distribution de l'Article 26.

28.4 Le(s) liquidateur(s) est/sont autorisé(s) d'ajuster les sommes distribuées à certains Associés de sorte à ce que le montant total que chaque Associé reçoit en vertu de la liquidation des Parts Sociales soit tel que prévu par l'Article 28.3 et par la Convention de Souscription et d'Associés

28.5 Lorsque la Société est dissoute, préalablement à la liquidation, la Société présentera aux Associés des rapports financiers révisés de la Société portant sur la période commençant à la date des derniers rapports financiers révisés qui ont été présentés aux Associés jusqu'à la date de la dissolution.

## Chapitre VII.- Divers

### 29. Droit applicable.

Pour tout ce qui ne fait pas l'objet d'une clause spécifique des présents Statuts ou n'est pas régi par la loi du 15 juin 2004 sur la société d'investissement en capital à risque telle qu'amendée ou pouvant être amendée, les dispositions de la Loi s'appliqueront d'office.

### 30. Définitions.

Sauf définition contraire des présents Statuts, les termes suivants auront la signification qui leur est attribuée sous cet Article 30:

**Conseiller** a la signification donnée à ce terme à l'Article 16.2;

**Conseil de Consultation** a la signification donnée à ce terme à l'Article 19;

**Société Affiliée** signifie, sous réserve de dispositions additionnelles contenues dans la Convention de Souscription et d'Associés, en relation avec une personne spécifique, toute personne contrôlant directement ou indirectement ou contrôlée par, ou sous le contrôle avec cette personne spécifique. Le terme "contrôle" signifie la détention directe ou indirecte du pouvoir de diriger ou de faire diriger l'administration et les politiques d'une personne, soit à travers la détention de titres comportant le droit de vote ou par contrat ou autrement. A l'égard du Gestionnaire, "Société Affiliée" a la même signification que celle donnée dans la Convention de Souscription et d'Associés;

**Business Plan Annuel** désigne un Business Plan annuel et un budget opérationnel de la Social qui inclut, en ce qui concerne l'exercice social, les plans et la stratégie de la Société concernant (a) des investissements dans des titres adossés à des créances hypothécaires, des dettes mezzanines et des dettes en difficultés, et tous les autres types d'investissement que la Société peut envisager de faire, y compris les revenus et les taux internes de rendement en relation avec ces investissements, (b) le financement par des emprunts des Investissements de la Société et autres activités, y compris les paramètres du bilan, (c) les nombres et l'identité de et les rémunérations (salaires et politique de bonus) des employés du Conseiller qui conseillent le Gestionnaire en rapport avec la Société et toute autre personne employée par le Gestionnaire ou Conseiller pour rendre des services en relation avec la Société, (d) les distributions aux Associés, (e) mobiliser du capital, y compris, le cas échéant, la possibilité de vente de Parts Sociales additionnelles (s'il y a lieu) ou autres participations ou l'offre publique de participations (ou d'autres participations s'il y a lieu), et (f) les Dépenses G&A estimées

pour l'année sociale et l'année sociale suivante, dans tous les cas visés aux clauses (a) et (b) toutes deux à la fois sur une base détaillée investissement par investissement et globalement pour tous les investissements de la Société;

**Article 189 de la Loi, alinéa 1<sup>er</sup>** dispose que les parts sociales ne peuvent pas être cédées entre vifs à des non Associés, à moins que les Associés représentant les trois quarts du capital social y ont consenti dans une assemblée générale;

**Conseil de Gérance** signifie le conseil de gérance de la Société;

**Apport ("Capital Contribution")** désigne l'argent liquide ou les autres biens apportés par un Associé à la Société ou tel que prévu par le Prospectus ou la Convention de Souscription et d'Associés;

**Parts Sociales A** désigne les parts sociales de catégorie A émises par la Société,

**Parts Sociales B** désigne les parts sociales de catégorie B émises par la Société,

**Revenu Préférentiel de Catégorie B** désigne un revenu dont le montant et le calcul sont déterminés par le Prospectus et la Convention de Souscription et d'Associés, commençant le jour où le premier Apport est financé et continuant jusqu'à ce que tous les Apports aient été repayés conformément à une Convention de Souscription et d'Associés;

**Plan de la Société** désigne le plan, établi avant le Closing Initial, décrivant la stratégie de la Société pour toute son existence concernant (a) des investissements dans des titres adossés à des créances hypothécaires, des dettes mezzanines et des dettes en difficulté, et tous les autres types d'investissement que la Société peut envisager de faire, y compris les revenus et les taux internes de rendement en relation avec ces investissements, (b) le financement par des emprunts des Investissements de la Société et autres activités, y compris les paramètres du bilan, (c) la politique de la Société concernant les distributions aux Associés, (d) le capital levé, y compris les circonstances sous lesquelles la Société ou son successeur qui a le droit légitime de faire des offres publiques d'actions, pourrait entreprendre des ventes de Parts ou d'autres intérêts (s'il y a lieu) ou une offre publique d'intérêts ventes de Parts ou d'autres intérêts (s'il y a lieu), et (e) les arrangements à motivation à long terme des employés du Gestionnaire ou du Conseiller;

**Dépenses G&A** désigne tous les frais ou dépenses, en relation avec l'activité générale du Gestionnaire ou du Conseiller (mais seulement en ce qui concerne la gestion de la Société), y compris, mais sans être limité à, toutes les dépenses administratives du Gestionnaire ou du Conseiller, les dépenses d'emploi, les frais d'assurance, les frais de bureau ou de loyer (non compris, cependant, les dépenses qu'il engage en relation avec la constitution de la Société et excluant toutes dépenses qui peuvent être décrites dans et pour lesquelles le Gestionnaire ou le Conseiller ne sont pas sujet à indemnisation en vertu d'une Convention de Souscription et d'Associés);

**IFRS** signifie International Financial Reporting Standards;

**Initial Closing** a le sens qui lui est donnée dans le Prospectus et dans la Convention de Souscription et d'Associés;

**Comité d'Investissement** a la signification donnée à ce terme à l'Article 16.2.;

**Gestionnaire** signifie LEI Member Limited, établie en vertu des lois des Bermudes et avec siège social a 2 Church Street, Hamilton, Bermuda, tant qu'il est gestionnaire de la Société, ou toute personne qui devient un Gestionnaire successif en accord avec la Convention de Souscription et d'Associés et les Statuts;

**Jours Ouvrables au Luxembourg** signifie chaque jour où les banques sont ouvertes pour les opérations courantes au Luxembourg;

**Gérant** signifie un membre du Conseil de Gérance;

**Valeur Nette d'Inventaire** signifie la valeur net d'inventaire de la Société déterminée en accord avec l'Article 12;

**Revenus Nets d'Investissement** désigne l'excédent des Revenus d'Investissement (tels que définis dans le Prospectus et la Convention de Souscription et d'Associés) par rapport aux (a) Dépenses d'Investissement (telles que définis dans le Prospectus et la Convention de Souscription et d'Associés) et aux (b) réserves raisonnables en vue de prendre en charge les dépenses opérationnelles et en capital anticipées que la Société devra faire dans les six prochains mois, y compris les Honoraires de Gestion (tels que définis dans le Prospectus et la Convention de Souscription et d'Associés) dans la mesure où des réserves pour ces dépenses n'ont pas été prises en compte pour déterminer les Revenus d'Investissement;

**Notice d'Exercice** à la signification donnée à ce terme à l'Article 9.2.3;

**Pourcentage de Participation** a le sens qui lui est donnée dans le Prospectus et dans la Convention de Souscription et d'Associés;

**Taux Préférentiel** signifie un taux de 7% par an, encourus annuellement;

**Rendement Préférentiel** désigne un produit, dont le montant et la manière de calcul sont déterminés dans le Prospectus et la Convention de Souscription et d'Associés, sur base du solde de temps en temps des Apports des Associés (moins les Apports retournés en application du Prospectus et de la Convention de Souscription et d'Associés) commençant le jour du financement du premier Apport et jusqu'à ce que tous les Apports aient été remboursés conformément au Prospectus et à la Convention de Souscription et d'Associés;

**Action Interdite** a la signification attribuée à ce terme dans la Convention de Souscription et d'Associés (et qui fait référence - entre autres - aux restrictions d'investissement, aux limites de diversification des risques et aux limites d'emprunt applicable à la Société);

**Notice de Cession Proposée** à la signification donnée à ce terme à l'Article 9.2.2;

**Prospectus** signifie le prospectus de la Société tel qu'amendé de temps en temps;

**Associés** désigne les détenteurs des Parts Sociales de la Société;

**Option d'Achat de l'Associé** à la signification donnée à ce terme à l'Article 9.2.2;

**Parts Sociales** désigne les Parts Sociales A et les Parts Sociales B;

**Convention de Souscription et d'Associés** désigne la Convention de Souscription et d'Associés telle qu'Amendée et Réaffirmée conclue par les Associés, telle qu'amendée de temps en temps;

**Membre des Affaires Fiscales** désigne LEI Member Limited tant qu'il est le Gestionnaire ou tout autre Associé avec le plus grand Pourcentage de Participation qui souhaite être le Membre des Affaires Fiscales et qui est désigné comme "Membre des Affaires Fiscales" et l'"associé des affaires fiscales" tel que défini dans l'article 6231(a)(7) du U.S. Internal Revenue Code de 1986, tel que modifié, et toute loi postérieure en relation avec la Société;

**Préavis** signifie un préavis écrit donné au Gestionnaire par les Associés suivant les règles et conditions de majorités spéciales décrites dans la Convention de Souscription et d'Associés, pour révoquer celui-ci en tant que gestionnaire de la Société;

**Associé Cédant** a la signification donnée à ce terme à l'Article 9.2.2;

**Date d'Evaluation** signifie la date à laquelle la Valeur Nette d'Inventaire est déterminée en accord avec l'Article 12;

**Investisseur Averti** signifie un investisseur averti au sens de la loi du 15 juin 2004 sur la société d'investissement en capital à risque telle que modifiée.

#### *Seconde résolution*

L'Assemblée prend connaissance et approuve le prospectus daté novembre 2009 de la Société tel que soumis à l'Assemblée dans sa version finale.

#### *Frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société en raison des présentes, est évalué à environ mille quatre cents Euros.

#### *Déclaration*

Le notaire instrumentant qui connaît la langue anglaise, déclare qu'à la requête des comparants, le présent acte est établi en langue anglaise, à la requête des comparants suivi d'une version française, et qu'en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

DONT ACTE, fait et passé, date qu'en tête des présentes à Luxembourg.

Après que lecture de l'acte a été faite aux personnes comparantes et dont le notaire connaît les nom, prénom, état civil et résidence, les personnes prémentionnées ont signé le présent acte ensemble avec le notaire.

Signé: R. DIPASQUALE, J. VOGELWEITH, J. WILLEM OVERHEUL, J. ELVINGER

Enregistré à Luxembourg A.C. le 9 novembre 2009. Relation: LAC/2009/46939. Reçu soixante-quinze euros (75,- €).

*Le Receveur (signé): Francis SANDT.*

POUR EXPEDITION CONFORME, délivrée aux fins de publication au Mémorial Recueil Spécial des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 16 novembre 2009.

Joseph ELVINGER.

Référence de publication: 2009152238/1442.

(090184834) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

#### **WD Nonntal S.C.A, Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-1471 Luxembourg, 412F, route d'Esch.

R.C.S. Luxembourg B 117.660.

Les comptes annuels au 31 Décembre 2007 déposés au Registre de Commerce et des Sociétés annulent et remplacent les comptes annuels au 31 Décembre 2007 déposés à Luxembourg le 10 Novembre 2009 avec les références L090171945.04 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

S G G S.A.

412F, route d'Esch

L-2086 LUXEMBOURG

Signatures

Référence de publication: 2009152041/15.

(090184214) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**LYXOR Alternative Equity Strategies Diversified Fund, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal.  
R.C.S. Luxembourg B 93.478.

Les comptes annuels au 30 novembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Société Générale Securities Services Luxembourg  
*Corporate and Domiciliary Agent*  
MJ. FERNANDES / Signature

Référence de publication: 2009152034/12.

(090184230) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Teknema S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 10.000.000,00.**

Siège social: L-2163 Luxembourg, 23, avenue Monterey.  
R.C.S. Luxembourg B 82.489.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

TEKNEMA S.à r.l.  
Signature / Signature  
Gérant / Gérant

Référence de publication: 2009152036/13.

(090184219) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Robeco Interest Plus Funds, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.  
R.C.S. Luxembourg B 40.490.

Le bilan au 30 juin 2009 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Esch-sur-Alzette, le 1<sup>er</sup> décembre 2009.

*Pour ROBECO INTEREST PLUS FUNDS*  
*Société d'Investissements à Capital Variable*  
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK S.A.  
Société Anonyme  
Signatures

Référence de publication: 2009152091/15.

(090184532) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Ixsan, Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 100.000,00.**

Siège social: L-1471 Luxembourg, 412F, route d'Esch.  
R.C.S. Luxembourg B 99.724.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Pour IXSAN*  
SGG S.A.  
*Mandataire*  
Signatures

Référence de publication: 2009152092/14.

(090184208) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Kanaka Holding S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1471 Luxembourg, 412F, route d'Esch.  
R.C.S. Luxembourg B 35.535.

Les comptes annuels au 30 septembre 2009 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

KANAKA HOLDING S.A.  
N. VENTURINI / H. CHARBON  
*Administrateur / Administrateur, Président du Conseil d'Administration*

Référence de publication: 2009152039/12.

(090184215) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Morgan Stanley Global Reinsurance S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1273 Luxembourg, 19, rue de Bitbourg.  
R.C.S. Luxembourg B 33.329.

Le Bilan au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Pour la société*  
Aon Insurance Managers (Luxembourg) S.A.  
Signature

Référence de publication: 2009152040/12.

(090184255) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Didier Soparfi S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.  
R.C.S. Luxembourg B 84.299.

Le bilan au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 23 octobre 2009.  
*POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION*  
Signature

Référence de publication: 2009152044/12.

(090184246) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Services Domotiques et Informatiques, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-4620 Differdange, 62A, rue Emile Mark.  
R.C.S. Luxembourg B 116.970.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Référence de publication: 2009152049/9.

(090184510) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**PGE Renewable S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2, avenue Charles de Gaulle.  
R.C.S. Luxembourg B 139.432.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Référence de publication: 2009152058/9.

(090184351) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Terra Venture Partners S.C.A., SICAR, Société en Commandite par Actions sous la forme d'une Société d'Investissement en Capital à Risque.**

Siège social: L-1471 Luxembourg, 412F, route d'Esch.

R.C.S. Luxembourg B 128.330.

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg. Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Pour TERRA VENTURE PARTNERS SCA SICAR*

SGG S.A.

Signatures

Référence de publication: 2009152037/13.

(090184217) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**ALB Investments S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1371 Luxembourg, 7, Val Sainte Croix.

R.C.S. Luxembourg B 103.016.

RECTIFICATIF

Mention rectificative du bilan déposé le 29/07/2009, enregistré à Luxembourg le 29/07/2009, et accepté au registre sous le N: L090116356.05.

Le Bilan modifié au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Signature.

Référence de publication: 2009152042/13.

(090184252) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Elara S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.

R.C.S. Luxembourg B 109.593.

Le bilan de la société au 31/12/2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg.

*Pour la société*

*Un mandataire*

Signatures

Référence de publication: 2009152045/13.

(090184564) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Macarena International S.à r.l., Société à responsabilité limitée soparfi.**

Siège social: L-1660 Luxembourg, 60, Grand-rue.

R.C.S. Luxembourg B 122.537.

Le bilan au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

CRT REGISTER INTERNATIONAL S.A.

*International Tax Planners*

P.O. Box 156, LU-2011 LUXEMBOURG

60 Grand-rue / Niveau 2

Signature

Référence de publication: 2009152300/14.

(090184168) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Phisoli Holding S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.  
R.C.S. Luxembourg B 31.540.

Le bilan au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 20 novembre 2009.

*POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION*

Signature

Référence de publication: 2009152046/12.

(090184244) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Kotak Funds, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1160 Luxembourg, 16, boulevard d'Avranches.  
R.C.S. Luxembourg B 131.576.

Le bilan au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg.

*Pour Kotak Funds*

HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A.

Signatures

Référence de publication: 2009152048/13.

(090184242) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Resadero Investments S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.  
R.C.S. Luxembourg B 131.991.

**RECTIFICATIF**

L'affectation des résultats disponibles des comptes au 31 décembre a été déposé à Luxembourg le 16 avril 2009 auprès du registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous la référence L090054995.04

Ce dépôt est à remplacer par le dépôt suivant:

L'affectation des résultats disponibles des comptes au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

*Pour RESADERO INVESTMENTS SA*

Intertrust (Luxembourg) S.A.

Signatures

Référence de publication: 2009152078/17.

(090184201) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Station Immobilière S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-8354 Garnich, 55, rue des Trois Cantons.  
R.C.S. Luxembourg B 67.426.

Les comptes annuels au 31/12/2007 ont été déposés, dans leur version abrégée, au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg conformément à l'art. 79(1) de la loi du 19/12/2002.

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

Michèle Grisard

*Mandataire*

Référence de publication: 2009152051/12.

(090184432) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**St. James's Place S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2636 Luxembourg, 12, rue Léon Thyès.  
R.C.S. Luxembourg B 17.089.

Les comptes annuels arrêtés au 31/12/2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg.  
St. James's Place S.A.  
Société Anonyme  
Signatures

Référence de publication: 2009152050/13.

(090184239) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Redwood Group PLP 1, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2134 Luxembourg, 58, rue Charles Martel.  
R.C.S. Luxembourg B 128.457.

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Pour la société  
Un mandataire*

Référence de publication: 2009152055/11.

(090184430) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Impax New Energy Investors S.C.A., Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-1469 Luxembourg, 67, rue Ermesinde.  
R.C.S. Luxembourg B 110.337.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2009152096/10.

(090184173) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Elystar Holding S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie.  
R.C.S. Luxembourg B 108.842.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2009152098/10.

(090184175) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**JMW Holdings Luxembourg S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1469 Luxembourg, 67, rue Ermesinde.  
R.C.S. Luxembourg B 89.708.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2009152101/10.

(090184179) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**point group S.A., Société Anonyme,  
(anc. GBP S.A.).**

Siège social: L-1740 Luxembourg, 19, rue de Hollerich.  
R.C.S. Luxembourg B 119.775.

In the year two thousand and nine.

On the twenty-fourth of November.

Before us the undersigned Maître Jean SECKLER, notary residing in Junglinster, Grand Duchy of Luxembourg.

Was held an extraordinary general meeting of shareholders of the public limited company (société anonyme) GBP S.A., with registered office in L-2537 Luxembourg, 19, rue Sigismond, R.C.S. Luxembourg number B119775, incorporated by deed of the undersigned notary on the 27<sup>th</sup> of September 2006, published in the Mémorial C number 2112 of the 13<sup>th</sup> of November 2006.

The meeting is presided by Maître Eyal GRUMBERG, lawyer, residing professionally in L-1249 Luxembourg, 15, rue du Fort Bourbon.

The chairman appoints as secretary and the meeting elects as scrutineer Miss Christelle GAIONI, private employee, residing professionally in L-1249 Luxembourg, 15, rue du Fort Bourbon.

The board of the meeting having thus been constituted, the chairman declared and requested the notary to state:

A) That the agenda of the meeting is the following:

*Agenda:*

- 1.- Statement that the company has only one sole shareholder.
- 2.- Change of the name of the company into "point group S.A."
- 3.- Change of the purpose of the company to give it the following wording:  
"The purpose of the company is the exploitation of a brasserie with bar and lounge.

Within the limits of its activity, the company can grant mortgage, contract loans, with or without guarantee, and stand security for other persons or companies, within the limits of the concerning legal dispositions.

The company may also undertake any commercial, industrial and financial transactions, which it might deem useful for the accomplishment of its purpose."

- 4.- Complete reorganization of the articles of incorporation of the company.
- 5.- Transfer of the registered office of the company to L-1740 Luxembourg, 19, rue de Hollerich.
- 6.- Statutory nomination.

B) That the shareholders present or represented, the proxies of the represented shareholders and the number of their shares are shown on an attendance list; this attendance list, signed by the shareholders, the proxies of the represented shareholders and by the board of the meeting, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

C) That the whole corporate capital being present or represented at the present meeting and all the shareholders present or represented declaring that they have had due notice and got knowledge of the agenda prior to this meeting, no convening notices were necessary.

D) That the present meeting, representing the whole corporate capital, is regularly constituted and may validly deliberate on all the items on the agenda.

Then the general meeting, after deliberation, took unanimously the following resolutions:

*First resolution*

The meeting states that the company has actually only one sole shareholder.

*Second resolution*

The meeting decides to change the name of the company into point group S.A..

*Third resolution*

The meeting decides to change the purpose of the company and to give it the following wording:

"The purpose of the company is the exploitation of a brasserie with bar and lounge.

Within the limits of its activity, the company can grant mortgage, contract loans, with or without guarantee, and stand security for other persons or companies, within the limits of the concerning legal dispositions.

The company may also undertake any commercial, industrial and financial transactions, which it might deem useful for the accomplishment of its purpose."

*Fourth resolution*

The meeting decides a complete reorganization of the articles of incorporation of the company and to give them the following wording:

**"ARTICLES OF INCORPORATION****Title I. - Denomination, Registered office, Object, Duration**

**Art. 1.** There exists a public limited company (société anonyme) under the name of point group S.A..

**Art. 2.** The registered office of the company is established in the city of Luxembourg.

It may be transferred to any other place in the city of Luxembourg by a decision of the board of directors.

If extraordinary political or economic events occur or are imminent, which might interfere with the normal activity at the registered office, or with easy communication between this office and abroad, the registered office may be declared to have been transferred abroad provisionally until the complete cessation of these abnormal circumstances.

Such decision, however, shall have no effect on the nationality of the company. Such declaration of the transfer of the registered office shall be made and brought to the attention of third parties by the organ of the corporation, which is best situated for this purpose under such circumstances.

**Art. 3.** The company is established for an unlimited period.

**Art. 4.** The purpose of the company is the exploitation of a brasserie with bar and lounge.

Within the limits of its activity, the company can grant mortgage, contract loans, with or without guarantee, and stand security for other persons or companies, within the limits of the concerning legal dispositions.

The company may also undertake any commercial, industrial and financial transactions, which it might deem useful for the accomplishment of its purpose.

**Title II. - Capital, Shares**

**Art. 5.** The corporate capital is set at thirty-one thousand Euro (31,000.- EUR) divided into one hundred (100) shares with a nominal value of three hundred and ten Euro (310.- EUR) each.

The shares of the company may be created at the owner's option in certificates representing single shares or in certificates representing two or more shares.

The shares may be registered or bearer shares, at the option of the holder.

The company may, to the extent and under the terms permitted by law, purchase its own shares.

The corporate capital may be increased or reduced in compliance with the legal requirements.

The company recognises only one single owner per share. If one or more shares are jointly owned or if the ownership of such share(s) is disputed, all persons claiming a right to such share(s) have to appoint one single attorney to represent such share(s) towards the company.

The failure to appoint such attorney implies a suspension of all rights attached to such share(s).

**Title III. - Management**

**Art. 6.** The company shall be managed by a board of directors composed of at least three directors, who need not be shareholders of the company. The directors shall be elected by the shareholders at a general meeting, which shall determine their number, remuneration and term of office. The term of the office of a director may not exceed six years and the directors shall hold office until their successors are elected. The directors may be re-elected for consecutive terms of office.

In case the company is incorporated by a sole shareholder, or if, at a general meeting of shareholders, it is noted that the company only has one shareholder, the composition of the board of directors may be limited to one sole director until the next annual general meeting at which it is noted that the company has (again) more than one shareholder.

In this case, the sole director exercises the powers devolving on the board of directors.

The directors are elected by a simple majority vote of the shares present or represented. Any director may be removed at any time with or without cause by the general meeting of shareholders.

In the event of a vacancy in the office of a director because of death, retirement or otherwise, this vacancy may be filled out on a temporary basis until the next meeting of shareholders, in compliance with the applicable legal provisions.

**Art. 7.** The board of directors will elect from among its members a chairman. When he is prevented, he is replaced by the eldest director. The first chairman shall be appointed by the extraordinary general shareholders' meeting following the incorporation of the company.

The board of directors convenes upon call by the chairman or by the eldest director, when the chairman is prevented, as often as the interest of the corporation so requires. It must be convened each time two directors so request.

Any director may act at any meeting of the board of directors by appointing in writing or by telegram, telex or facsimile another director as his proxy. A director may represent one or more of his colleagues.

The board of directors can deliberate or act validly only if a majority of the directors is present or represented at a meeting of the board of directors.

Decisions shall be taken by a majority vote of the directors present or represented at such meeting. In case of a tie in votes, the vote of the chairman of the meeting will be decisive.

Board resolutions can also be taken by circular letter, the signatures of the different board members may be apposed on several exemplars of the board resolution in writing.

Any director may also participate in any meeting of the board of directors by conference call, videoconference 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.

**Art. 8.** The board of directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in compliance with the corporate object.

All powers not expressly reserved by law or by the present articles of association to the general meeting of shareholders fall within the competence of the board of directors. The board of directors may pay interim dividends, in compliance with the legal requirements.

**Art. 9.** The company will be bound in any circumstances by the joint signatures of two directors, or in case of sole director by his sole signature, without prejudice of special decisions that have been reached concerning the authorized signature in case of delegation of powers or proxies given by the board of directors pursuant to article 10 of the present articles of association.

**Art. 10.** The board of directors may delegate its powers to conduct the daily management of the company to one or more directors, officers, managers or other agents, shareholder or not, acting alone or jointly.

The board of directors may also commit the management of all the affairs of the corporation or of a special branch to one or more managers, and give special powers for determined matters to one or more proxy holders, selected from its own members or not, either shareholders or not.

**Art. 11.** Any litigations involving the company either as plaintiff or as defendant, will be handled in the name of the company by the board of directors, represented by its chairman or by the director delegated for this purpose.

#### **Title IV. - Supervision**

**Art. 12.** The company is supervised by one or several statutory auditors, appointed by the general meeting of shareholders which will fix their number and their remuneration, as well as the term of their office, which must not exceed six years.

Whenever required by law the company is supervised by one or several independent auditors in lieu of the statutory auditor(s).

The independent auditors are appointed, pursuant to the related legal provisions, either by the general meeting of shareholders or by the board of directors.

The independent auditors shall fulfil all the duties set forth by the related law.

#### **Title V. - General meeting**

**Art. 13.** The general meeting of shareholders of the company represents all the shareholders of the company. It has the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the company, unless the present articles of association provide otherwise.

The annual meeting will be held in the city of Luxembourg at the place specified in the convening notices on the third Tuesday of May at 03.00 p.m..

If such day is a legal holiday, the general meeting will be held on the next following business day.

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

Each share entitles one vote. Each shareholder may participate to the meetings of the shareholders by appointing in writing, by telecopy, email or any other similar means of communication, another person as his proxy-holder.

If all shareholders are present or represented at a meeting of the shareholders, and if they declare knowing the agenda, the meeting may be held without convening notice or prior publication.

If the company only has one sole shareholder, the latter exercises the powers devolving on the general meeting.

#### **Title VI. - Accounting year, Allocation of profits**

**Art. 14.** The accounting year of the company shall begin on January 1 and shall terminate on December 31 of the same year.

**Art. 15.** After deduction of any and all of the expenses of the company and the amortizations, the credit balance represents the net profits of the company. Of the net profits, five percent (5,00%) shall be appropriated for the legal reserve; this deduction ceases to be compulsory when the reserve amounts to ten percent (10,00%) of the capital of the

company, but it must be resumed until the reserve is entirely reconstituted if, at any time, for any reason whatsoever, it has been touched.

The balance is at the disposal of the general meeting.

#### **Title VII. - Dissolution, Liquidation**

**Art. 16.** The company may be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders.

The liquidation will be carried out by one or more liquidators, physical or legal persons, appointed by the general meeting of shareholders which will specify their powers and fix their remunerations.

#### **Title VIII. - General provisions**

**Art. 17.** All matters not governed by these articles of association are to be construed in accordance with the law of August 10, 1915 on commercial companies and the amendments hereto."

##### *Fifth resolution*

The meeting decides to transfer the registered office of the company to L-1740 Luxembourg, 19, rue de Hollerich.

##### *Sixth resolution*

The meeting decides to revoke Mr Eyal GRUMBERG, Mr Nicolas BANNASCH and Miss Elvedina KRUSKO as directors of the company and grants full and entire discharge for the execution of their mandates.

##### *Seventh resolution*

The meeting decides to appoint as sole director of the company:

Mr Konrad CZARNECKI, born in Poznan (Poland), on the 2<sup>nd</sup> of November 1982, residing in L-1221 Luxembourg, 53, rue de Beggen.

His mandate will expire after the annual general meeting of shareholders of the year 2015.

##### *Costs*

The amount of the expenses, remunerations and charges, in any form whatsoever, to be borne by the present deed are estimated at nine hundred and fifty Euro.

Nothing else being on the agenda, the meeting was closed.

##### *Declaration*

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the above appearing parties, the present deed is worded in English followed by a French version; on the request of the same appearing parties and in case of divergence between the English and the French text, the English version will be prevailing.

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

The document having been read to the appearing parties, known to the notary, by their surnames, Christian names, civil status and residences, the said persons appearing signed together with the notary the present deed.

#### **Suit la version française du texte qui précède:**

L'an deux mille neuf.

Le vingt-quatre novembre.

Par devant Maître Jean SECKLER, notaire de résidence à Junglinster, Grand-Duché de Luxembourg, soussigné.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme GBP S.A., avec siège social à L-2537 Luxembourg, 19, rue Sigismond, R.C.S. Luxembourg numéro B119775, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 27 septembre 2006, publié au Mémorial C numéro 2112 du 13 novembre 2006.

La séance est ouverte sous la présidence de Maître Eyal GRUMBERG, avocat, demeurant professionnellement à L-1249 Luxembourg, 15, rue du Fort Bourbon.

Le président désigne comme secrétaire et l'assemblée choisit comme scrutatrice Mademoiselle Christelle GAIONI, employée privée, demeurant professionnellement à L-1249 Luxembourg, 15, rue du Fort Bourbon.

Le bureau ayant ainsi été constitué, le Président expose et prie le notaire instrumentaire d'acter:

A) Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour ordre du jour:

##### *Ordre du jour:*

- 1.- Constatation que la société n'a plus qu'un seul actionnaire.
- 2.- Modification de la dénomination de la société en "point group S.A".
- 3.- Modification de l'objet de la société pour lui donner la teneur suivante:  
"La société a pour objet l'exploitation d'une brasserie avec bar et lounge.

Dans le cadre de son activité, la société pourra accorder hypothèque, emprunter avec ou sans garantie ou se porter caution pour d'autres personnes morales et physiques, sous réserve des dispositions légales afférentes.

La société pourra encore effectuer toutes opérations commerciales, industrielles et financières susceptibles de favoriser l'accomplissement des activités décrites ci-dessus."

4.- Refonte complète des statuts de la société.

5.- Transfert du siège social de la société à L-1740 Luxembourg, 19, rue de Hollerich.

6.- Nomination statutaire.

B) Que les actionnaires présents ou représentés à la présente assemblée ainsi que le nombre d'actions possédées par chacun d'eux ont été portés sur une liste de présence; ladite liste de présence, signée "ne varietur" par les actionnaires présents, les mandataires de ceux représentés et par les membres du bureau, restera annexée au présent acte pour être formalisée avec lui.

C) Que l'intégralité du capital social étant représentée, il a pu être fait abstraction des convocations d'usage, les actionnaires présents ou représentés se reconnaissant dûment convoqués et déclarant par ailleurs avoir eu connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

D) Que la présente assemblée réunissant l'intégralité du capital social est régulièrement constituée et peut délibérer valablement, telle qu'elle est constituée, sur les objets portés à l'ordre du jour.

Ensuite l'assemblée aborde l'ordre du jour et, après en avoir délibéré, elle a pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

*Première résolution*

L'assemblée constate que la société n'a actuellement qu'un seul actionnaire.

*Deuxième résolution*

L'assemblée décide de changer la dénomination de la société en point group S.A..

*Troisième résolution*

L'assemblée décide de modifier l'objet de la société pour lui donner la teneur suivante:

"La société a pour objet l'exploitation d'une brasserie avec bar et lounge.

Dans le cadre de son activité, la société pourra accorder hypothèque, emprunter avec ou sans garantie ou se porter caution pour d'autres personnes morales et physiques, sous réserve des dispositions légales afférentes.

La société pourra encore effectuer toutes opérations commerciales, industrielles et financières susceptibles de favoriser l'accomplissement des activités décrites ci-dessus."

*Quatrième résolution*

L'assemblée décide une refonte complète des statuts de la société et de leur donner la teneur suivante:

"STATUTS

**Titre I<sup>er</sup> . - Dénomination, Siège social, Objet, Durée**

**Art. 1<sup>er</sup> .** Il existe une société anonyme sous la dénomination de point group S.A..

**Art. 2.** Le siège de la société est établi à Luxembourg-Ville.

Il pourra être transféré dans tout autre lieu de la ville de Luxembourg par simple décision du conseil d'administration.

Au cas où des événements extraordinaires d'ordre politique ou économique de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée de ce siège avec l'étranger se produiront ou seront imminents, le siège social pourra être déclaré transféré provisoirement à l'étranger, jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales.

Une telle décision n'aura, cependant, aucun effet sur la nationalité de la société. La déclaration de transfert de siège sera faite et portée à la connaissance des tiers par l'organe de la société qui se trouvera le mieux placé à cet effet dans les circonstances données.

**Art. 3.** La société est constituée pour une durée illimitée.

**Art. 4.** La société a pour objet l'exploitation d'une brasserie avec bar et lounge.

Dans le cadre de son activité, la société pourra accorder hypothèque, emprunter avec ou sans garantie ou se porter caution pour d'autres personnes morales et physiques, sous réserve des dispositions légales afférentes.

La société pourra encore effectuer toutes opérations commerciales, industrielles et financières susceptibles de favoriser l'accomplissement des activités décrites ci-dessus.

**Titre II. - Capital, Actions**

**Art. 5.** Le capital social est fixé à trente et un mille euro (31.000,- EUR) divisé en cent (100) actions avec une valeur nominale de trois cent dix euro (310,- EUR) chacune.

Les actions de la société pourront être créées au choix du propriétaire en titres unitaires ou en certificats représentatifs de plusieurs actions.

Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire.

La société pourra procéder au rachat de ses propres actions, sous les conditions prévues par la loi.

Le capital souscrit pourra être augmenté ou réduit dans les conditions légales requises.

La société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par action. Dans le cas où une ou plusieurs actions sont détenues conjointement ou lorsque la propriété d'une ou de plusieurs actions fait l'objet d'un contentieux, l'ensemble des personnes revendiquant un droit sur ces actions doit désigner un mandataire afin de représenter cette ou ces actions à l'égard de la société.

L'absence de la désignation d'un tel mandataire implique la suspension de tous les droits attachés à cette ou ces actions.

### **Titre III. - Administration**

**Art. 6.** La société sera administrée par un conseil d'administration comprenant au moins trois membres, lesquels ne seront pas nécessairement actionnaires de la société. Les administrateurs seront élus par les actionnaires à l'assemblée générale qui déterminera leur nombre, leur rémunération et le terme de leur mandat. Le terme du mandat d'un administrateur ne peut excéder six ans, et les administrateurs conservent leur mandat jusqu'à l'élection de leurs successeurs. Les administrateurs peuvent être réélus à leur fonction pour différents mandats consécutifs.

Lorsque la société est constituée par un associé unique, ou que, à une assemblée générale des actionnaires, il est constaté que celle-ci n'a plus qu'un associé unique, la composition du conseil d'administration peut être limitée à un membre jusqu'à l'assemblée générale ordinaire suivant la constatation de l'existence de plus d'un associé.

Dans ce cas, l'administrateur unique exerce les pouvoirs dévolus au conseil d'administration.

Les administrateurs seront élus à la majorité simple des votes des actions présentes ou représentées. Tout administrateur peut être révoqué avec ou sans motif à tout moment par décision de l'assemblée générale des actionnaires.

En cas de vacance d'un poste d'administrateur pour cause de décès, de démission ou toute autre cause, cette vacance pourra être complétée sur une base temporaire jusqu'à la réunion de la prochaine assemblée générale des actionnaires, conformément aux dispositions légales applicables.

**Art. 7.** Le conseil d'administration choisira parmi ses membres un président. En cas d'empêchement, il est remplacé par l'administrateur le plus âgé. Le premier président sera nommé par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui se tiendra après la constitution de la société.

Le conseil d'administration se réunit sur la convocation du président ou en cas d'empêchement de celui-ci, de l'administrateur le plus âgé, aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige. Il doit être convoqué chaque fois que deux administrateurs le demandent.

Tout administrateur pourra se faire représenter aux conseils d'administration en désignant par écrit soit en original, soit par télécopie ou télégramme un autre administrateur comme son mandataire. Un administrateur peut représenter un ou plusieurs de ses collègues.

Le conseil d'administration ne pourra délibérer et/ou agir valablement que si la majorité au moins des administrateurs est présente ou représentée à une réunion du conseil d'administration.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés. Au cas où lors d'une réunion, il existerait une parité des votes pour et contre une résolution, la voix du président de la réunion sera prépondérante.

Les décisions du conseil d'administration peuvent aussi être prises par lettre circulaire, les signatures des différents administrateurs pouvant être apposées sur plusieurs exemplaires de la décision écrite du conseil d'administration.

Tout administrateur pourra en outre participer à une réunion du conseil d'administration par conférence téléphonique, par vidéoconférence ou par d'autres moyens de communication similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre les unes les autres. La participation à une réunion tenue dans ces conditions est équivalente à la présence physique à cette réunion.

**Art. 8.** Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour faire tous actes d'administration et de disposition qui rentrent dans l'objet social.

Il a dans sa compétence tous les actes qui ne sont pas réservés expressément par la loi et les statuts à l'assemblée générale. De plus, il est autorisé à verser des acomptes sur dividendes, aux conditions prévues par la loi.

**Art. 9.** La société sera engagée en toutes circonstances par les signatures conjointes de deux administrateurs, ou dans le cas où il y aurait un seul administrateur par sa seule signature, sans préjudice des décisions à prendre quant à la signature sociale en cas de délégation de pouvoirs et mandats conférés par le conseil d'administration en vertu des dispositions de l'article 10 des statuts.

**Art. 10.** Le conseil d'administration pourra déléguer la gestion journalière de la société à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants et autres agents, actionnaires ou non, agissant seuls ou conjointement.

Le conseil d'administration pourra aussi confier la direction de l'ensemble ou de telle partie ou branche spéciale des affaires sociales à un ou plusieurs directeurs, et donner des pouvoirs spéciaux pour des affaires déterminées à un ou plusieurs fondés de pouvoirs, choisis dans ou hors son sein, actionnaires ou non.

**Art. 11.** Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, sont suivies au nom de la société par le conseil d'administration, poursuites et diligences de son président ou d'un administrateur délégué à ces fins.

#### **Titre IV. - Surveillance**

**Art. 12.** La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires nommés par l'assemblée générale, qui fixe leur nombre et leur rémunération, ainsi que la durée de leur mandat, qui ne peut excéder six ans.

Chaque fois que la loi le requiert, la société est contrôlée par un ou plusieurs réviseurs indépendants à la place du (des) commissaire(s).

Les réviseurs indépendants sont nommés, selon les stipulations légales afférentes, soit par l'assemblée générale, soit par le conseil d'administration.

Les réviseurs indépendants remplissent toutes les tâches prévues par la loi afférente.

#### **Titre V. - Assemblée générale**

**Art. 13.** L'assemblée générale des actionnaires de la société représente tous les actionnaires de la société. Elle dispose des pouvoirs les plus larges pour décider, mettre en oeuvre ou ratifier les actes en relation avec les opérations de la société, à moins que les statuts n'en disposent autrement.

L'assemblée générale annuelle se réunit dans la ville de Luxembourg à l'endroit indiqué dans les convocations, le troisième mardi de mai à 15.00 heures.

Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée générale a lieu le premier jour ouvrable suivant.

Les autres assemblées générales des actionnaires pourront se tenir au lieu et heure spécifiés dans les avis de convocation.

Chaque action donne droit à une voix. Chaque actionnaire pourra prendre part aux assemblées générales des actionnaires en désignant par écrit, par télécopie, e-mail, ou tout autre moyen de communication similaire une autre personne comme mandataire.

Si tous les actionnaires sont présents ou représentés à une assemblée d'actionnaires, et s'ils déclarent avoir connaissance de l'ordre du jour, l'assemblée peut être tenue sans convocation ou publication préalable.

Lorsque la société n'a qu'un actionnaire unique, celui-ci est qualifié par la loi d'"associé" et exerce les pouvoirs dévolus à l'assemblée générale des actionnaires.

#### **Titre VI. - Année sociale, Répartition des bénéfices**

**Art. 14.** L'année sociale commence le 1<sup>er</sup> janvier et finit le 31 décembre de la même année.

**Art. 15.** L'excédent favorable du bilan, défalcation faite des charges sociales et des amortissements, forme le bénéfice net de la société. Sur ce bénéfice, il est prélevé cinq pour cent (5,00 %) pour la formation du fonds de réserve légale; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint le dixième du capital social, mais devrait toutefois être repris jusqu'à entière reconstitution, si à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve avait été entamé.

Le solde est à la disposition de l'assemblée générale.

#### **Titre VII. - Dissolution, Liquidation**

**Art. 16.** La société pourra être dissoute par décision de l'assemblée générale.

Lors de la dissolution de la société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale, qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

#### **Titre VIII. - Dispositions générales**

**Art. 17.** Pour tous les points non spécifiés dans les présents statuts, les parties se réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et de ses lois modificatives."

##### *Cinquième résolution*

L'assemblée décide de transférer le siège social de la société à L-1740 Luxembourg, 19, rue de Hollerich.

##### *Sixième résolution*

L'assemblée décide de révoquer Monsieur Eyal GRUMBERG, Monsieur Nicolas BANNASCH et Mademoiselle Elvedina KRUSKO comme administrateurs de la société et de leur accorder pleine et entière décharge pour l'exécution de leurs mandats.

119515

*Septième résolution*

L'assemblée décide de nommer comme administrateur unique de la société:  
Monsieur Konrad CZARNECKI, né à Poznan (Pologne), le 2 novembre 1982, demeurant à L-1221 Luxembourg, 53, rue de Beggen.

Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de l'an 2015.

*Frais*

Le montant des frais, dépenses et rémunérations quelconques incombant à la société en raison des présentes s'élève approximativement à neuf cent cinquante euros.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

*Déclaration*

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête des comparants, le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une version française; à la requête des mêmes comparants et en cas de divergences entre le texte anglais et français, la version anglaise fera foi.

DONT ACTE, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, connus du notaire par nom, prénoms usuels, état et demeure, ils ont tous signé avec Nous notaire le présent acte.

Signé: GRUMBERG - GAIONI - J. SECKLER

Enregistré à Grevenmacher, le 2 décembre 2009. Relation GRE/2009/4401. Reçu Soixante-quinze euros 75,- €

Le Receveur (signé): G. SCHLINK.

POUR EXPEDITION CONFORME délivrée.

Junglinster, le 3 décembre 2009.

Jean SECKLER.

Référence de publication: 2009152851/388.

(090185493) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 décembre 2009.

---

**Redwood Group DLP, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2134 Luxembourg, 58, rue Charles Martel.

R.C.S. Luxembourg B 128.458.

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg. Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Pour la société*

*Un mandataire*

Référence de publication: 2009152056/11.

(090184827) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Performance Investments S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 41, boulevard du Prince Henri.

R.C.S. Luxembourg B 139.297.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg. Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Fait à Luxembourg, le 2 décembre 2009.

Référence de publication: 2009152060/10.

(090184323) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Ortis International S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-8211 Mamer, 53, route d'Arlon.

R.C.S. Luxembourg B 112.671.

Le Bilan au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, 27 novembre 2009.

Sonia Livoir.

Référence de publication: 2009152081/10.

(090184545) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**ORTIS Luxembourg S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-9991 Weiswampach, 67, Gruuss-Strooss.

R.C.S. Luxembourg B 95.313.

—  
Le Bilan au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, 27 novembre 2009.

Sonia Livoir.

Référence de publication: 2009152079/10.

(090184547) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**Figest S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1471 Luxembourg, 412F, route d'Esch.

R.C.S. Luxembourg B 17.923.

—  
Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

FIGEST S.A.

Signature / Signature

Administrateur / Administrateur

Référence de publication: 2009152080/12.

(090184202) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**Nettoyage à Sec Hammer Sàrl, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1941 Luxembourg, 292, route de Longwy.

R.C.S. Luxembourg B 29.652.

—  
Les comptes annuels au 31 décembre 2006 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

*Pour NETTOYAGE A SEC HAMMER SARL*

FIDUCIAIRE DES PME S.A.

Signatures

Référence de publication: 2009152061/12.

(090184325) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**PNC Global Investment Servicing (Luxembourg) S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1643 Luxembourg, 8, rue de la Grève.

R.C.S. Luxembourg B 137.676.

—  
Le Bilan au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Signature.

Référence de publication: 2009152089/10.

(090184533) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**International Product Company S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-9991 Weiswampach, 67, Gruuss-Strooss.

R.C.S. Luxembourg B 93.215.

—  
Le Bilan au 31 décembre 2008 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, 30 novembre 2009.

Sonia Livoir.

Référence de publication: 2009152087/10.

(090184539) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

**FLE Holdco, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.  
R.C.S. Luxembourg B 142.337.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Pour FLE Holdco*  
Intertrust (Luxembourg) S.A.  
Signatures

Référence de publication: 2009152074/12.

(090184198) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Salvato Investments S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.  
R.C.S. Luxembourg B 118.827.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Pour SALVATO INVESTMENTS S.A.*  
Intertrust (Luxembourg) S.A.  
Signatures

Référence de publication: 2009152075/12.

(090184199) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**IHC Immobilien A.G., Société Anonyme.**

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.  
R.C.S. Luxembourg B 59.184.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Pour IHC IMMOBILIEN A.G.*  
Intertrust (Luxembourg) S.A.  
Signatures

Référence de publication: 2009152076/12.

(090184200) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**GSMP 3 S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 15.000,00.**

Siège social: L-1661 Luxembourg, 9-11, Grand-rue.  
R.C.S. Luxembourg B 96.136.

Constituée par-devant Me Paul Bettingen, notaire de résidence à Senningerberg,  
en date du 22 août 2003, acte publié au Mémorial C n ° 1162 du 6 novembre 2003.

**RECTIFICATIF**

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 déposés auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg  
en date du 28 novembre 2008 sous la référence L080175185.04 sont erronés.

Il convient donc de les remplacer par la présente version.

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

Christophe Cahuzac  
Gérant

Référence de publication: 2009152270/17.

(090184285) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Lubna (Lux) S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 2.402.500,00.**

Siège social: L-1720 Luxembourg, 8, rue Heinrich Heine.

R.C.S. Luxembourg B 129.396.

In the year two thousand and nine, on the thirteenth day of November.

Before Us, Maître Henri Hellinckx, notary, residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

GELF Investments (Lux) S.à r.l., a société à responsabilité limitée incorporated and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 8, rue Heine, L-1720 Luxembourg, registered with the Luxembourg trade and companies' register under number B 117.053,

duly represented by Mrs Andrea Hoffmann, private employee, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in Luxembourg, on 13 November 2009.

This proxy, after having been signed "ne varietur" by the proxyholder and the undersigned notary, shall remain attached to this document in order to be registered therewith.

Such appearing party is the sole shareholder (the "Sole Shareholder") of Lubna (Lux) S.à r.l., a société à responsabilité limitée incorporated and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 8, rue Heine, L-1720 Luxembourg, registered with the Luxembourg trade and companies' register under number B 129.396, incorporated pursuant to a deed of Maître Jean-Joseph Wagner, notary residing in Sanem, Grand Duchy of Luxembourg, on 28 June 2007, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations of 11 August 2007, number 1707 (the "Company").

The Sole Shareholder, representing the entire share capital, takes the following resolutions:

*First resolution*

The Sole Shareholder resolves to change the par value of the shares of the Company from its current amount of twenty-five euro (EUR 25) to an amount of one euro (EUR 1) per share.

Accordingly, the share capital of the Company will be represented by twelve thousand five hundred (12,500) shares which are all held by the Sole Shareholder.

*Second resolution*

The Sole Shareholder resolves to increase the Company's share capital from its current amount of twelve thousand five hundred euro (EUR 12,500) up to an amount of two million four hundred two thousand five hundred euro (EUR 2,402,500) through the issuance of two million three hundred ninety thousand (2,390,000) new shares with a par value of one euro (EUR 1) each.

The two million three hundred ninety thousand (2,390,000) new shares will be subscribed and fully paid up by the Sole Shareholder at a subscription price of two million three hundred ninety thousand euro (EUR 2,390,000) through a contribution in kind (the "Contribution") consisting in a claim of the Sole Shareholder as lender, against Elatine Sp. z o.o., a company incorporated and existing under the laws of Poland, having its registered office at ul. Zlota 59, 00-120, Warsaw, Poland, registered in the registry of entrepreneurs of the National Court Registry held by the District of Warsaw, XII Commercial Department of the National Court Registry under the number KRS 0000267429 ("Elatine") as borrower, in an amount of two million three hundred ninety thousand euro (EUR 2,390,000).

The Contribution will be entirely allocated to the share capital of the Company.

The evidence of the existence and the value of the Contribution have been produced to the undersigned notary, including i.a. a balance sheet of the Sole Shareholder evidencing its claim against Elatine and valuation certificates executed by each of the Sole Shareholder and the Company, which conclusions are as follows: "As of the date hereof and given the market conditions and other circumstances prevailing at the date of this valuation report, the Claim is estimated to have a total value amounting to two million three hundred ninety thousand euro (EUR 2,390,000). Furthermore, there has been no decrease in the value of the Contribution since the date of the present certificate."

The Sole Shareholder resolves to authorise Mr. Pierre Beissel, Mr. Sebastien Binard and/or Mrs. Andrea Hoffmann, all professionally residing in Luxembourg, acting individually, to make the appropriate amendments in the shareholders' register of the Company in order to reflect the abovementioned capital increase.

*Third Resolution*

As a consequence, the Sole Shareholder resolves to amend the first paragraph of article 5 of the Company's articles of incorporation which shall now read as follows:

" **Art. 5. Share capital.** The Company's share capital is set at two million four hundred two thousand five hundred euro (EUR 2,402,500) represented by two million four hundred two thousand five hundred (2,402,500) shares with a par value of one euro (EUR 1) each."

*Estimation of costs*

The costs, expenses, fees and charges, in any form whatsoever, which are to be borne by the Company or which shall be charged to it in connection with its capital increase, have been estimated at about EUR 2,900.-.

Whereof the present deed is drawn up in Luxembourg, on the day stated at the beginning of this document.

The undersigned notary who speaks and understands English, states herewith that upon request of the appearing person, the present deed is worded in English, followed by a French version; upon request of the appearing person and in case of divergences between the English and the French text, the English version will be prevailing.

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

**Suit la traduction française du texte qui précède:**

L'an deux mille neuf, le treize novembre.

Par-devant Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

A comparu:

GELF Investments (Lux) S.à r.l., une société à responsabilité limitée régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg, ayant son siège social à 8, rue Heine, L-1720 Luxembourg, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 117.053,

ici représentée par Madame Andrea Hoffmann, employée privée, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Luxembourg, le 13 novembre 2009.

La procuration signée "ne varietur" par le mandataire et par le notaire soussigné restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

La comparante est l'associé unique ("Associé Unique") de Lubna (Lux) S.à r.l., une société à responsabilité limitée régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg, ayant son siège social à 8, rue Heine, L-1720 Luxembourg, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 129.396, constituée suivant acte reçu par Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem, Grand-Duché de Luxembourg, en date du 28 juin 2007, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations le 11 août 2007, numéro 1707 (la "Société")

L'Associé Unique, représentant l'intégralité du capital social, a pris les résolutions suivantes:

*Première résolution*

L'Associé Unique décide de réduire la valeur nominale des parts sociales de la Société de sa valeur actuelle de vingt-cinq euros (EUR 25) à un montant d'un euro (EUR 1) par part sociale.

Par conséquent, le capital social de la Société sera représenté par douze mille cinq cents (12.500) parts sociales qui sont toutes détenues par l'Associé Unique.

*Deuxième résolution*

L'Associé Unique décide d'augmenter le capital social de la Société de son montant actuel de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500) jusqu'à un montant de deux millions quatre cent deux mille cinq cents euros (EUR 2.402.500) par l'émission de deux millions trois cent quatre-vingt-dix mille (2.390.000) nouvelles parts sociales d'une valeur nominale d'un euro (EUR 1) chacune.

Les deux millions trois cent quatre-vingt-dix mille (2.390.000) nouvelles parts sociales ont été souscrites et libérées par l'Associé Unique à un prix de souscription de deux millions trois cent quatre-vingt-dix mille euros (EUR 2.390.000) par un apport en nature ("Apport") consistant en une créance de l'Associé Unique en tant que prêteur, contre Elatine Sp. z o.o., une société régie par les lois de Pologne, ayant son siège social à ul. Zlota 59, 00-120, Varsovie, Pologne, inscrite au registre de commerce de Varsovie sous le numéro KRS 0000267429 ("Elatine") en tant qu'emprunteur, d'un montant de deux millions trois cent quatre-vingt-dix mille euros (EUR 2.390.000).

L'Apport est entièrement affecté au capital social de la Société.

La preuve de l'existence et de la valeur totale de l'Apport a été soumise au notaire soussigné, en ce compris un bilan de l'Associé Unique prouvant sa créance contre Elatine et des certificats d'évaluation signés par l'Associé Unique et par la Société, dont les conclusions sont comme suit: "En date du présent certificat et eu égard aux conditions de marché et autres éléments courant à la date de ce rapport d'évaluation, la Créance est estimée à une valeur de deux millions trois cent quatre-vingt-dix mille euros (EUR 2.390.000). En outre, aucune diminution de la valeur de l'Apport n'a eu lieu depuis la date du présent certificat."

L'Associé Unique décide d'autoriser M. Pierre Beissel, M. Sébastien Binard ou Mme Andrea Hoffmann, tous avec adresse professionnelle à Luxembourg, agissant individuellement, à faire les modifications nécessaires dans le registre des parts sociales de la Société afin de refléter l'augmentation de capital ci-dessus.

119520

*Troisième résolution*

Par conséquent, l'Associé Unique décide de modifier le premier paragraphe de l'article 5 des statuts de la Société qui aura la teneur suivante:

" **Art. 5 Capital social.** Le capital social est fixé à la somme de deux millions quatre cent deux mille cinq cents euros (EUR 2.402.500), représenté par deux millions quatre cent deux mille cinq cents (2.402.500) parts sociales d'une valeur nominale d'un euro (EUR 1) chacune."

*Estimation des frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge, en raison de l'augmentation de son capital, s'élève à environ EUR 2.900,-.

DONT ACTE, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate que sur demande de la comparante, le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française; sur demande de la même comparante et en cas de divergences entre le texte français et le texte anglais, le texte anglais fait foi.

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, connue du notaire instrumentant par ses nom, prénom usuel, état et demeure, ladite comparante a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: A. HOFFMANN et H. HELLINCKX.

Enregistré à Luxembourg Actes Civils, le 23 novembre 2009. Relation: LAC/2009/49625. Reçu soixante-quinze euros (75,- €).

Le Receveur (signé): F. SANDT.

POUR COPIE CONFORME, délivrée aux fins de la publication au Mémorial.

Luxembourg, le 30 novembre 2009.

Henri HELLINCKX.

Référence de publication: 2009152215/131.

(090184483) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**ArthroCare Luxembourg S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.

R.C.S. Luxembourg B 79.875.

Afin de bénéficier de l'exemption de l'obligation d'établir des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion, prévue par l'article 316 de la loi sur les sociétés commerciales, les comptes consolidés au 31 décembre 2008 de sa société mère, ArthroCare Corporation ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 26 novembre 2009.

Signature.

Référence de publication: 2009152059/13.

(090184324) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---

**Artirado S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-5973 Itzig, 10, rue des Promenades.

R.C.S. Luxembourg B 131.978.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Pour ARTIRADO S.à r.l.

FIDUCIAIRE DES PME S.A.

Signatures

Référence de publication: 2009152062/12.

(090184326) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 décembre 2009.

---