

# 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° 566

17 mars 2010

### SOMMAIRE

<b>2020 European Fund for Energy, Climate Change and Infrastructure</b> .....	<b>27122</b>	<b>Goldinvest 66 S.A.</b> .....	<b>27167</b>
<b>Azelis Holding S.A.</b> .....	<b>27166</b>	<b>Goldinvest 99 S.A.</b> .....	<b>27167</b>
<b>Belair Lotissements S.A.</b> .....	<b>27168</b>	<b>Multiplex International Group S.A.</b> .....	<b>27167</b>
<b>CDRJ Worldwide (Lux) S.à.r.l.</b> .....	<b>27168</b>	<b>Ploutos S.A.</b> .....	<b>27168</b>
<b>Corema &amp; Cadillon Holding S.A.</b> .....	<b>27167</b>	<b>Tempelhof Holding</b> .....	<b>27168</b>
<b>Drosbach Holding (Luxemburg) SA</b> .....	<b>27168</b>	<b>Tompkins Square Park S.à r.l.</b> .....	<b>27167</b>
<b>First Data International Luxembourg II S.à r.l.</b> .....	<b>27122</b>	<b>T-Systems Luxembourg SA</b> .....	<b>27166</b>

**First Data International Luxembourg II S.à r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.**

**Capital social: EUR 54.169.375,00.**

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2-8, avenue Charles de Gaulle.

R.C.S. Luxembourg B 132.175.

Suite à un contrat et plan de fusion, CanPay Holdings, Inc., une société du Delaware avec siège social à 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware, U.S.A. a fusionné avec et dans PayCan Holdings, Inc., une société du Delaware avec siège social à 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware, U.S.A. avec effet au 3 décembre 2009.

Suite à cette fusion les seize (16) parts sociales de cent vingt-cinq euros (125 EUR) chacune, de FIRST DATA INTERNATIONAL LUXEMBOURG II S.à r.l. détenues par CanPay Holdings, Inc. ont été transférées à PayCan Holdings, Inc..

Luxembourg, le 20 janvier 2010.

Sébastien PAUCHOT

Gérant B

Référence de publication: 2010024669/16.

(100019272) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 février 2010.

**2020 European Fund for Energy, Climate Change and Infrastructure, Société d'Investissement à Capital Variable - Fonds d'Investissement Spécialisé.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer.

R.C.S. Luxembourg B 149.221.

In the year two thousand and ten, on the twenty-sixth day of February.

Before Us, Maître Henri Hellinckx, notary, residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

Is held an extraordinary general meeting of the shareholders (the Meeting) of 2020 European Fund for Energy, Climate Change and Infrastructure (the Company), a Luxembourg investment company with variable capital - specialised investment fund (société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé) formed as a public limited liability company (société anonyme), having its registered office at 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, incorporated pursuant to a notarial deed of Maître Henri Hellinckx, notary residing in Luxembourg (Grand Duchy of Luxembourg) on 12 November 2009, which has been published in the Official Gazette (Journal Officiel du Grand-Duché de Luxembourg, Recueil des Sociétés et Associations, Mémorial C) on 26 November 2009. The Company is registered with the Luxembourg trade and companies register under number B 149.221.

The Meeting is opened at 3.30 p.m. with Mr. Gilles Fossé, with professional address in L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer as chairman. The chairman appoints Mrs. Antoinette Farese, with professional address in L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer, as secretary of the Meeting. The Meeting elects Mrs. Olga Zlobinska, with professional address in L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer, as scrutineer of the Meeting. The chairman, the secretary and the scrutineer are collectively referred to hereafter as the Members of the Bureau or the Bureau.

The Bureau having thus been constituted, the chairman requests the notary to record that:

I. the shareholders present or represented at the Meeting and the number of shares which they hold are recorded in an attendance list, which will be signed by the shareholders present and/or the holders of the powers of attorney who represent the shareholders who are not present and the Members of the Bureau. The said list as well as the powers of attorney, after having been signed *in variatur* by the persons who represent the shareholders who are not present and the undersigned notary, will remain attached to these minutes;

II. it appears from the attendance list that all 3,000,001 (three million and one) shares without par value, representing the entire subscribed share capital of the Company are present or duly represented at the Meeting. The shareholders present or represented declare that they have had due notice of, and have been duly informed of the agenda prior to, the Meeting. The Meeting decides to waive the convening notices. The Meeting is thus regularly constituted and can validly deliberate on all the items on the agenda, set out below; and

III. the agenda of the Meeting is the following:

1. Waiver of the convening notices.
2. Amendment and restatement of the articles of incorporation of the Company (the Articles) in their entirety.
3. Miscellaneous.

IV. After deliberation, the Meeting passed the following resolutions by an unanimous vote:

*First resolution*

The entirety of the subscribed share capital of the Company being present or represented at the present Meeting, the Meeting waives the convening notices, the shareholders present or represented consider themselves as duly convened and declare having knowledge of the agenda which has been communicated to them in advance.

*Second resolution*

The Meeting resolves to restate the Articles in their entirety as follows:

**1."Art. 1. Definitions.**

1.1 In these Articles:

2007 Act means the Luxembourg act of 13 February 2007 relating to SIFs (as defined below), as may be amended from time to time;

Affiliate of any Person means any Person that, directly or indirectly through one or more intermediaries, controls, is controlled by or is under common control with such Person and "affiliated" should be construed accordingly;

Board has the meaning set out in article 17;

Capital Contribution means the cash contributed by an Investor to the Company, to the exclusion of any amounts payable by an Investor on top of its Commitment, as detailed under article 8 and the Memorandum;

Class means a class of Shares of the Company (catégorie d'actions) as such term is understood under the Companies Act;

Class A Board Member has the meaning set out in article 17.2;

Class A Supervisory Board Member has the meaning set out in article 25.2;

Class A Shares means Shares belonging to the Class A, with the specific rights and features as set out in article 6;

Class B1 Board Member has the meaning set out in article 17.2;

Class B2 Board Member has the meaning set out in article 17.2;

Class M Share means the Share belonging to the Class M, with the specific rights and features as set out in article 6;

Class O Shares means Shares belonging to the Class O, with the specific rights and features as set out in article 6;

Commitment means, in relation to an Investor, the amount committed by it to the Company (and whether or not such amount has been paid in whole or in part and whether or not it has been repaid to the Investor in whole or in part);

Companies Act means the Luxembourg act of 10 August 1915 concerning commercial companies, as amended;

Control means, in relation to a company or legal entity: (a) the holding, directly or indirectly, of the majority votes which may be cast at a company's ordinary shareholders' meetings or the votes necessary to direct or cause the direction of a company's ordinary shareholders' meetings; and (b) any contractual relationship by virtue of which a person can direct the business activities of a company or other legal entity and "to control" or "controlled" will be construed accordingly;

Core Sponsors means Caisse des dépôts et consignations, Cassa depositi e prestiti S.p.A., the European Investment Bank, KfW, Instituto de Crédito Oficial, Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski Spółka Akcyjna and DECC Energy Investment Limited and Core Sponsor means any of the Core Sponsors;

CSSF means the Commission de Surveillance du Secteur Financier, the Luxembourg regulator for the financial sector;

Eligible Investor means an Investor who is a Well-Informed Investor, who is not a Restricted Person and who meets any such additional eligibility requirements as may be set out in the Memorandum;

Euro, € or EUR means the single currency of the member states of the Economic and Monetary Union;

Exceptional Eligibility Verification Committee means the committee established by the Board pursuant to article 22 with such duties, functions, composition and features as are set out in the Memorandum;

Final Closing means the date determined to be the date after which no additional Investors shall be admitted to the Company provided that this date shall not be later than 31 December 2011;

Fiscal Year means a 12-month period ending on 31 December, except for the first Fiscal Year which will start on the date of incorporation of the Company and end on 31 December 2010;

General Meeting means the general meeting of the shareholders of the Company;

Indemnified Person has the meaning given in article 31;

Initial Closing means such period of time as set out in the Memorandum during which the first Investors (other than the Core Sponsors and the Investment Adviser as founding Shareholders) are admitted to the Company in accordance with article 8 and the terms of the Memorandum;

Investment Adviser means such entity as is appointed as investment adviser to the Company as described in the Memorandum;

Investment Committee means the investment committee established by the Board pursuant to article 22.1 with such duties, functions, composition and features as are set out in the Memorandum;

Investment Guidelines means the investment guidelines of the Company as described in the Memorandum;

Investment Objective means the investment objective of the Company as described in the Memorandum;

Investment Strategy means investment strategy of the Company as described in the Memorandum;

Investor means any person who is or becomes an investor in the Company by assuming a Commitment and, where the context requires, shall include that person as a shareholder of the Company;

Luxembourg means the Grand Duchy of Luxembourg;

Luxembourg Law means the applicable laws and regulations of the Grand Duchy of Luxembourg;

Major Investor means an Investor having entered into Commitments for Class O Shares exceeding such amount as is stated in the Memorandum, to the exclusion of any Core Sponsor (or Affiliate thereof) and the EU Commission;

Memorandum means the confidential offering memorandum of the Company drawn up in accordance with the 2007 Act, as may be amended from time to time;

Net Asset Value or NAV means the net asset value of the Company, each Class and each Share as determined in accordance with article 14;

Non Core Sponsor Investor means an Investor who is neither a Core Sponsor nor an Affiliate of a Core Sponsor;

Person means any natural person or entity, including a corporation, partnership, association, limited liability company, limited liability partnership, joint-stock company, trust, unincorporated association, government or governmental agency or authority;

Remuneration Committee means the committee established by the Board pursuant to article 22 with such duties, functions, composition and features as are set out in the Memorandum;

Shareholder means a holder of Shares;

Shares means all shares issued by the Company from time to time, representing the total outstanding share capital;

SIF means a fonds d'investissement spécialisé (a specialised investment fund) in accordance with the 2007 Act;

Special General Meeting Decision means a decision of the General Meeting subject to the same quorum and majority requirements as for amendments of these Articles;

Subscription Agreement means the subscription agreement entered into by each Investor and the Company as it may be further amended from time to time;

Supervisory Board has the meaning set out in article 25;

Total Capital Contributions means the total of all Capital Contributions made by the Investors to the Company;

Total Commitment means the aggregate of the Commitments of each Investor;

Transfer has the meaning set out in article 10;

Underlying Claim has the meaning set out in article 16;

Undrawn Commitment means with regard to an Investor, the amount of its Commitment which at the relevant time is available to be drawn down and includes, for the avoidance of doubt, those amounts repaid and available for further drawdown pursuant to the Memorandum;

Valuation Date means each of 30 June and 31 December of each Fiscal Year;

Well-Informed Investors means any well-informed investors within the meaning of article 2 of the 2007 Act. For the avoidance of doubt, the Persons involved in the management of the Company are regarded as Well-Informed Investors for the purpose of article 2 of the 2007 Act.

## **2. Art. 2. Form and Name.**

2.1 There hereby exists an investment company with variable capital - specialised investment fund (société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé), in the form of a public limited liability company (société anonyme) under the name of "2020 European Fund for Energy, Climate Change and Infrastructure" (the Company).

2.2 The Company shall be governed by the 2007 Act, the Companies Act (provided that in case of conflicts between the Companies Act and the 2007 Act, the 2007 Act shall prevail) as well as by these Articles.

2.3 The Company may have one Shareholder (the Sole Shareholder) or more Shareholders. The Company will not be dissolved by the death, suspension of civil rights, insolvency, liquidation or bankruptcy of the Sole Shareholder.

2.4 Any reference to the Shareholders in these Articles shall be a reference to the Sole Shareholder of the Company if the Company has only one Shareholder.

## **3. Art. 3. Registered office.**

3.1 The registered office of the Company is established in Luxembourg. It may be transferred within the boundaries of the municipality of Luxembourg (or elsewhere in the Grand Duchy of Luxembourg if and to the extent permitted by the Companies Act) by a resolution of the management board (directoire) of the Company (the Board). It may be transferred to any other place within the Grand Duchy of Luxembourg by a resolution of the General Meeting.

3.2 The Board shall further have the right to set up branches, offices, administrative centres and agencies within the Grand Duchy of Luxembourg.

3.3 Where the Board determines that extraordinary political or military developments or events have occurred or are imminent and that these developments or events would interfere with the normal activities of the Company at its registered office, or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these extraordinary circumstances. Such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a company incorporated in the Grand Duchy of Luxembourg.

#### **4. Art. 4. Term of Company.**

##### General

4.1 The Company has been created for a limited duration and will be automatically put into liquidation at the twentieth anniversary of the first day of the Initial Closing, unless terminated earlier in accordance with article 4.2 below or termination is postponed in accordance with article 4.3 below.

##### Early termination

4.2 The Company will be automatically put into liquidation before the twentieth anniversary of the first day of the Initial Closing either:

- (a) on date on which all investments have been disposed of or otherwise realised by the Company and the proceeds of such disposals or realisations have been distributed to the Investors; or
- (b) upon a Special General Meeting Decision to wind-up the Company.

##### Extension of term

4.3 At any time before the twentieth anniversary of the first day of the Initial Closing, the Board may propose to the General Meeting to extend the term of the Company for up to two consecutive additional one-year periods. Any such extension the term will be subject to a Special General Meeting Decision.

4.4 Any such extension will be without prejudice to the possibility of earlier termination of the Company for any reason specified in article 4.2 above.

#### **5. Art. 5. Purposes.**

5.1 The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in assets with the purpose of spreading investment risks and affording its Shareholders the results of the management of its assets.

5.2 The Company may take any measures and carry out any transaction, which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose and may, in particular and without limitation:

- (a) make investments whether directly or through one or more subsidiaries organised for the purpose of directly or indirectly holding one or more investments (Intermediary Holding Companies), as further detailed in the Memorandum;
- (b) 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;
- (c) advance, lend or deposit money or give credit to companies and undertakings;
- (d) 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 assets (present or future) of the Company 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 company in which the Company or its parent company has a direct or indirect interest (including, for avoidance of doubt, any Intermediary Holding Company), or any company being a direct or indirect shareholder of the Company or any company belonging to the same group as the Company;

to the fullest extent permitted under the 2007 Act but in any case subject to the terms and limits set out in the Memorandum.

#### **6. Art. 6. Share capital, Shares, Net Asset Value.**

6.1 The share capital of the Company shall be represented by fully paid Shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to article 14 hereof.

6.2 The share capital, increased by the issue premium (if any), of the Company must reach one million two hundred and fifty thousand euro (EUR 1,250,000) within twelve months of the date on which the Company has been registered as a fonds d'investissement spécialisé under the 2007 Act on the official list of Luxembourg SIFs, and thereafter may not be less than this amount.

6.3 The initial capital of the Company is fixed at thirty one thousand two hundred and one euro (EUR 31,201) represented by thirty one thousand two hundred (31,200) Class A Shares and one Class M Share with no par value.

6.4 The share capital of the Company shall be represented by the following categories of Shares (the Classes or individually a Class) of no par value:

6.5 Class A Shares which have the features described below and such other specific features as is set out in the Memorandum:

- (a) they are reserved for subscription by the Core Sponsors;
- (b) they give each of their holders the right to submit individually a list of one or more candidates for the appointment of one Class A Supervisory Board Member (as defined in article 25.2);
- (c) they give each of their holders the right to submit individually a list of one or more candidates for the appointment of one Class A Board Member (as defined in article 17.2);
- (d) they give their holders the right to submit collectively a list of candidates for the appointment of Class B2 Board Members (as defined in article 17.2);
- (e) they will be converted automatically into Class O Shares in accordance with article 13;

(f) they grant their holders the right to receive the Preferred Return as defined and described in the Memorandum.

6.6 Class O Shares which have the features described below and such other specific features as is set out in the Memorandum:

(a) they can be subscribed for and held by Eligible Investors (including, for the avoidance of doubt, the Core Sponsors or their Affiliates and the Investment Adviser);

(b) grant their holders the right to receive the Preferred Return as defined and described in the Memorandum.

6.7 Class M Share which has the features described below and such other specific features as is set out in the Memorandum:

(a) one single Class M Share will be issued upon incorporation of the Company to the Investment Adviser;

(b) the Class M Share gives its holder the right to submit a list of one or more candidates out of which the General Meeting must appoint the two Class B1 Board Members;

(c) the Class M Share grant its holder the right to receive the Carried Interest as defined and described in the Memorandum.

6.8 No further Class M Share will be issued by the Company after its incorporation, except in circumstances where a replacing Investment Adviser is appointed (in which case another Class M Share may be issued at the discretion of the Board).

6.9 The special rights described in article 6.5(b) to (d) above are the Class A Rights and can only be exercised by the Core Sponsors. For the purpose of exercising Class A Rights, any Class A Shares held by an Affiliate of a Core Sponsor will be deemed to be held by the relevant Core Sponsor.

6.10 Only the first hundred (100) million Shares to be issued (or held otherwise, including via a Transfer) to a Core Sponsor (together with its Affiliates) will be Class A Shares. Any further Share to be held by a Core Sponsor (together with its Affiliates) (whether as a result of an issue of Shares or as a result of a Transfer) will be Class O Shares.

6.11 Shares are exclusively reserved for Eligible Investors. The Company will not issue, or give effect to any transfer of, Shares to any investor who is not an Eligible Investor. The additional specific features of each Class will be as set forth in the Memorandum. A separate net asset value per Share (NAV per Share), which may differ as a consequence of the relevant factors, will be calculated for each Class of Shares.

6.12 The Company may create additional Classes whose features may differ from the existing Classes, in accordance with, and subject to, the 2007 Act and the Companies Act. Upon creation of new Classes, the Memorandum and these Articles will be updated.

## **7. Art. 7. Form of Shares.**

7.1 The Shares shall and will continue to be in the registered form. The Shares are not represented by certificates. However, upon the request of the Shareholders, certificates signed by the chairperson of the Board or by any other two members of the Board (either by hand, printed or in facsimile) and witnessing the registration of a holder in the register of Shareholders of the Company will be issued by the Company. Delivery of the such certificates will be made at the risk and at the cost of the Shareholders concerned.

7.2 All issued registered Shares of the Company shall be registered in the register of Shareholders which shall be kept at the registered office by the Company or by one or more persons designated for this purpose by the Company, where it will be available for inspection by any Shareholder as regards its own inscriptions. Such register shall contain the name of each owner of registered Shares, his residence or elected domicile as indicated to the Company, the number and Class of registered Shares held by him, the amount paid up on each Share, and the Transfer of Shares and the dates of such Transfers. The ownership of the Shares will be established by the entry in this register.

7.3 Each Shareholder shall provide the Company with an address, fax number and email address to which all notices and announcements may be sent. Shareholders may, at any time, change their address as entered into the register of Shareholders by way of a written notification sent to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time.

7.4 In the event that a Shareholder does not provide an address, the Company may permit a notice to this effect to be entered into the register of Shareholders and the Shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Company, or such other address as may be so entered into the register of Shareholders by the Company from time to time, until another address shall be provided to the Company by such Shareholder.

7.5 The Company will recognise only one holder per Share. In case a Share is held by more than one person, the Company has the right to suspend the exercise of all rights attached to that Share until one person has been appointed as sole owner in relation to the Company. The same rule shall apply in the case of conflict between an usufruct holder (usufruitier) and a bare owner (nu-proprétaire) or between a pledgor and a pledgee. Moreover, in the case of joint Shareholders, the Company reserves the right to pay any redemption proceeds, distributions or other payments to the first registered holder only, whom the Company may consider to be the representative of all joint holders, or to all joint Shareholders together, at its absolute discretion.

7.6 Subject to the provisions of article 10, the Transfer of Shares may be effected by a written declaration of Transfer entered in the register of the Shareholders of the Company, such declaration of Transfer to be executed by the transferor

and the transferee or by persons holding suitable powers of attorney or in accordance with the provisions applying to the transfer of claims provided for in article 1690 of the Luxembourg civil code. The Company may also accept as evidence of Transfer other instruments of Transfer evidencing the consent of the transferor and the transferee satisfactory to the Company.

7.7 Payments of distributions, if any, will be made to Shareholders, in respect of registered Shares at their addresses indicated in the register of Shareholders in the manner prescribed by the Board from time to time.

#### **8. Art. 8. Issue of Shares.**

8.1 The Company is authorised without limitation to issue an unlimited number of fully paid up Shares at any time in accordance with, and subject to, the terms of the Memorandum and these Articles without reserving the existing Shareholders a preferential right to subscribe for the Shares to be issued.

8.2 Any conditions to which the issue of Shares may be submitted will be detailed in the Memorandum provided that the Company may, without limitation:

(a) impose restrictions on the frequency at which Shares of a certain Class are issued (and, in particular, decide that Shares of a particular Class will only be issued during one or more offering periods or at such other intervals as provided for in the Memorandum);

(b) decide that Shares of a particular Class shall only be issued to Persons that have entered into a Subscription Agreement under which the subscriber undertakes inter alia to subscribe for Shares, during a specified period, up to a certain amount;

(c) impose conditions on the issue of Shares (including without limitation the execution of such subscription documents and the provision of such information as the Company may determine to be appropriate) and fix a minimum subscription, minimum subsequent subscription amount, and/or a minimum commitment or holding amount;

(d) determine any default provisions on non or late payment for Shares or restrictions on ownership in relation to the Shares;

(e) in respect of any one given Class, levy a subscription charge and has the right to waive partly or entirely this subscription charge;

(f) restrict the ownership of Shares of a particular Class to certain type of Persons;

(g) decides that payments for subscriptions to Shares shall be made in whole or in part on one or more dealing dates, closings or draw down dates at which the Commitment of the Investor will be called against issue of Shares of the relevant Class and at which, as the case may be, additional amounts or interests payable on top of an Investor's Commitment as described in the Memorandum may be payable.

8.3 Each Investor subscribing for Shares after the incorporation of the Company will be required to enter into a Subscription Agreement irrevocably committing to make all subscriptions and payments for the entire Commitment and each Investor shall be required to make Capital Contributions equal, in total, to that Investor's Commitment in consideration for the issuance of fully paid Shares by the Company in accordance with the terms of the Memorandum.

8.4 In addition, Investors admitted to the Company on a Subsequent Closing (as defined in article 8.8) or Investors that increase their Commitments on such Subsequent Closing may be required to pay such subsequent closing additional amount and/or subsequent closing equalisation interest as detailed in the Memorandum and such other additional amount as detailed in the Memorandum.

8.5 The amounts to be paid by Investors pursuant to article 8.4 shall not be treated as part of an Investor's Commitment and shall not be deemed Capital Contributions and shall therefore be payable on top of an Investor's Commitment.

8.6 The Company may, in its absolute discretion, accept or reject in whole or in part any Subscription Agreement or request for subscription to Shares.

8.7 Potential shareholders shall be proposed to commit to subscribe to Shares on one or more dates or periods ending on the Final Closing as determined by the Company and more fully described in the Memorandum. A process determined by the Board and described in the Memorandum shall govern the chronology of the issue of Shares in the Company.

8.8 After the end of the Initial Closing and until the Final Closing, the Company may decide to organise one or more subsequent closings (each a Subsequent Closing) at which new Investors are admitted or at which existing Investors may increase their Commitments. The Company may confer the authority upon any of its members, any manager, officer or other duly authorised representative to accept or reject (in whole or in part) Subscription Agreements, to organise Subsequent Closings, to set drawdown dates, to receive payments for newly issued Shares and to deliver these Shares in accordance with the terms of these Articles and the Memorandum. Investors may be required to pay certain equalisation amounts or interests on top of their Commitment, in accordance with article 8.4 above and the Memorandum.

8.9 Shares subscribed at any time will be issued at a price equal to one euro (EUR1). Payments for subscriptions to Shares (i.e. Capital Contributions) shall be made in whole or part on a drawdown date on any other date and under the terms and conditions as determined by the Company and as indicated and more fully described in the Memorandum. The modes of payment and subscription price of the Shares in relation to such subscriptions shall be determined by the Company and more fully described in the Memorandum. Distributions made (in whatever form, including through redemptions of Share, as the case may be) of funds received by the Company attributable to certain revenues, capital gains

on or return on investments may be available for further drawdown by the Company (i.e., may be recalled by the Company) and any such distribution may increase an Investor's Undrawn Commitment, in accordance with and subject to the provisions set out in the Memorandum.

8.10 The Company is authorised to issue Shares (which may, as the case may be, pertain to a particular Class) to the Shareholders in lieu of the payment of distributions outstanding.

**9. Art. 9. Default shares.**

9.1 If any Investor fails for whatever reason (including where such failure is due to such Investor's bankruptcy, insolvency, dissolution, liquidation or other similar event) to:

(a) pay to the Company the amount which is the subject of a capital call notice on or before the relevant drawdown date; or

(b) perform or observe any other term, covenant or condition in its Subscription Agreement, these Articles or the Memorandum;

and has not paid such amount (together with the additional amounts specified in article 9.2 below) or performed such term, covenant or condition within 15 calendar days (or such longer period as the Company may specify) of the issue of a default notice from the Company, the Company shall have the right (but not the obligation) to declare such Shareholder a Defaulting Investor with effect from the date of such declaration (the Default Date).

9.2 An Investor may remedy its default by paying the following amounts to the Company on or before the Default Date:

(a) the amount requested under the capital call notice;

(b) interest on the amount outstanding under article 9.2(a) at a default rate set out in the Memorandum, compounded quarterly on the basis of a 365-day year and accrue on a daily basis from the payment date specified in the relevant drawdown notice up to the date of payment thereof;

(c) an amount sufficient to reimburse the Company, the Investment Adviser, the Company service providers and/or the relevant Intermediary Holding Companies with respect to any other related default expenses (as detailed in the Memorandum).

9.3 If an Investor does not remedy its default in accordance with article 9.2 above by the Default Date, then it will be declared a Defaulting Investor and all of the Defaulting Investor's Shares (the Default Shares) have their voting rights suspended and do not carry right to dividend or distribution until payment is made and the Company shall have the right but not the obligation to exercise one or more of the following remedies:

(a) repurchase the Default Shares at the lesser of (i) such percentage of the latest calculated Net Asset Value of the Default Shares as is disclosed in the Memorandum (or for no consideration if the NAV per Share is equal to, or less than, zero), at the Default Date and (ii) such percentage of the aggregate Capital Contributions of the Defaulting Investor as is disclosed in the Memorandum (the Compulsory Redemption Price);

(b) require the Shareholders other than the Defaulting Investor (the Non Defaulting Investors) to contribute additional amounts to cover any defaulted amounts, provided that the total commitments of the Non Defaulting Investors shall not be increased on account of such default;

(c) exercise an option to buy the Default Shares and undrawn Commitment of the Defaulting Investor at the Compulsory Redemption Price, in which case, the Company will, after having acquired the Default Shares and undrawn Commitment of the Defaulting Investor pursuant to the exercise of this option, offer the Default Shares and undrawn Commitment of the Defaulting Investor to a third party (or parties) identified by the Company provided that before offering the Defaulting Investor's Shares and Undrawn Commitment to any third party, such Defaulting Investor's Shares and Undrawn Commitment will be offered to the Investors in accordance with, and subject to the restrictions set out in, article 10 and for such purpose, the Compulsory Redemption Price will be the Transfer Price;

(d) off-set such unpaid amount and all other amounts payable by such Defaulting Investor, including the relevant default expenses against, or withhold, distributions unpaid or otherwise payable to the Defaulting Investor;

(e) pursue any available legal remedies against the Defaulting Investor to collect any and all of the Commitments due from the Defaulting Investor and any other damages (including consequential damages);

(f) remove any representative of the Defaulting Investor from the Board, the Supervisory Board, the Investment Committee, the Exceptional Eligibility Verification Committee, the Remuneration Committee or any other committee organised in accordance with article 22.1 and the Memorandum; and/or

(g) reduce or terminate the Defaulting Investor's Undrawn Commitment, being acknowledged that the Defaulting Investor will in principle continue to remain obligated to fund Commitments as required by the Investment Adviser up to the full amount of its unpaid aggregate Commitments.

9.4 In the event that the Company exercises its option to buy and to transfer the Shares and Undrawn Commitment of a Defaulting Investor in accordance with article 9.3(c), any amounts which would, in the absence of such default, have been for the account of the relevant Defaulting Investor, shall be held by the Company for the benefit of any purchaser of the Shares and Undrawn Commitment of the Defaulting Investor (subject to the right of the Company to deduct therefrom any default expenses) and upon the purchaser becoming a Shareholder such amounts will be paid over to the

purchaser. The proceeds of sale shall, following receipt by the Company and subject to the deduction of such costs and expenses as aforementioned, be paid to the relevant Defaulting Investor.

9.5 With effect from the Default Date, the Shares/Undrawn Commitment of the relevant Defaulting Investor shall be disregarded for all purposes in relation to these Articles and the Memorandum, including for the purpose of holding of any meeting or the exercise of any voting rights pursuant to the Memorandum or these Articles.

9.6 Any exercise of any or none of the remedies set out above will not prejudice the right of the Company to pursue any other available legal remedies against any Defaulting Investor.

#### **10. Art. 10. Transfer of Shares.**

10.1 A Shareholder may only sell, assign, transfer, grant a participation in, pledge, hypothecate, encumber or otherwise dispose of (Transfer) its Undrawn Commitment together with all Shares (of whatever Class) held by that Shareholder. For the purpose of this article 10, all references to Shares will be deemed to include a reference to Undrawn Commitment.

##### Transfer of the Class M Share

10.2 The Class M Share shall not be transferred at the request of its holder. The Board may authorise the transfer of the Class M Share to those executives, employees or directors of the Investment Adviser that are entitled to a portion of the Carried Interest in accordance with the principles outlined in the Memorandum. In case of termination of the investment advisory agreement, the Class M Share may, upon decision of the Board and subject to the terms of the investment advisory agreement, be transferred to a replacing investment adviser.

##### General restrictions on Transfer of Shares

10.3 No Transfer of all or any portion of any Investor's Shares, whether voluntary or involuntary, will be valid or effective if:

(a) the Transfer would result in a violation of any law or regulation of Luxembourg or any other jurisdiction or subject the Company to any other adverse tax, legal or regulatory consequences as determined by the Company; or

(b) the Transfer would result in a violation of any term or condition of these Articles or of the Memorandum; or

(c) the Transfer would result in the Company being required to register or to have its Shares registered under the laws of any jurisdiction other than Luxembourg; or

(d) such Transfers of Shares is made to a non-Affiliate for consideration other than cash;

and;

(e) it will be a condition of any Transfer (whether permitted or required) that:

(A) the terms of articles 10.6 to 10.10 (Transfers by Core Sponsors to non-Affiliates) or articles 10.11 to 10.14 (Transfers by Non Core Sponsor Investors to non-Affiliates) be complied with;

(B) such Transfer be approved by the Board, such approval not to be unreasonably withheld;

(C) provided however that a Transfer to an Affiliate of the relevant Transferor (as defined below) will:

I. not be subject to the consent of the Board;

II. not be subject to the terms of articles 10.6 to 10.10 (Transfers by Core Sponsors to non-Affiliates) or articles 10.11 to 10.14 (Transfers by Non Core Sponsor Investors to non-Affiliates);

III. (for transfers of Class A Shares only) be conditional upon the Transferor procuring that, if the relevant Affiliate ceases or is to cease to be an Affiliate of the Transferor, the relevant Class A Shares will be re-transferred to the Transferor or another of its Affiliates prior to the first mentioned Affiliate ceasing to be an Affiliate;

(D) the Investor that proposes to effect such Transfer (a Transferor) or the Person to whom such Transfer is to be made (a Transferee) will have undertaken to pay all reasonable expenses incurred by the Company or any agent of the Company in connection therewith;

(E) the Transferee represents in a form acceptable to the Company that such Transferee is an Eligible Investor, and that the proposed Transfer itself does not violate any laws or regulations (including, without limitation, any securities laws) applicable to it;

(F) the Transferee is an Eligible Investor.

10.4 The Company, in its sole and absolute discretion, may condition such Transfer upon the receipt of an opinion of reputable counsel which opinion will be reasonably satisfactory to the Company.

10.5 The Transferor and the Transferee will indemnify the Indemnified Persons, in a manner satisfactory to the Company, against any claims and expenses to which the Indemnified Persons may become subject arising out of or based upon any false representation or warranty made by, or breach or failure to comply with any covenant or agreement of, such Transferor or Transferee in connection with such Transfer. In addition, each Investor agrees to indemnify the Company and each Indemnified Person from any claims and expenses resulting from any Transfer or attempted Transfer of its Shares and/or Undrawn Commitment in violation of the Memorandum, these Articles and the terms of his/her/its Subscription Agreement.

##### Transfer by Core Sponsors to non-Affiliates

10.6 For the purpose of articles 10.6 to 10.10, all Shares of an Affiliate of a Core Sponsor will be deemed to be held by the relevant Core Sponsor.

#### Lock Up Period in respect of Class A Shares

10.7 No Core Sponsor may transfer Class A Shares to a non-Affiliate during a period of 10 years as from the first day of the Initial Closing (the Lock Up Period), unless such Core Sponsor:

(a) can provide an opinion of reputable counsel confirming that such sale, transfer or disposal is necessary to meet any statutory or regulatory provision applicable to it; or

(b) is in a situation of material financial distress and sends a notice to inform the Board and the other Core Sponsors of such situation (a Transfer to be made in such circumstances being referred to as a Mandatory Required Transfer).

#### Pre-emptive right of other Investors

10.8 If any Core Sponsor desires to transfer some or all of its Shares (whether Class A or Class O Shares) (the Offered Shares) to a non-Affiliate (the Third Party Purchaser, who may be a Core Sponsor or another Investor) whether during the Lock-Up Period (in which case in respect of Class A Shares, the requirements under article 10.7 above must be met) or after the end of the Lock Up Period, the Transferor must first offer the Offered Shares to the other Core Sponsors by delivering a written notice to the Board and the other Core Sponsors disclosing:

- the cash transfer price for the Offered Shares offered to the Third Party Purchaser (the Transfer Price);
- the number of Shares to be transferred;
- the identity of the Third Party Purchaser;
- any material terms agreed between the Transferor and the Third Party Purchaser at the time of the Transfer Notice;

and

- evidence that the Third Party Purchaser is an Eligible Investor;

(a Transfer Notice).

10.9 The other Core Sponsors will have a right of first refusal to purchase the Offered Shares. This right of first refusal will apply pro rata to the other Core Sponsors' respective Commitments (the First Refusal Right).

10.10 If the number of Shares for which the First Refusal Right has been exercised:

- exceeds the number of Offered Shares, the Offered Shares will be allocated to the pre-empting Core Sponsors in the proportion to be jointly agreed or, failing agreement, in proportion to their Commitments;

- is equal to the number of Offered Shares, the Offered Shares will be allocated to the pre-empting Core Sponsors based on the number of the Offered Shares in respect of which each pre-empting Core Sponsor has exercised its First Refusal Right;

- is lower than the number of Offered Shares, the unallocated Offered Shares will be offered on a pre-emptive and pro rata basis to Non Core Sponsor Investors in accordance with the procedure set out in articles 10.8 to 10.10 above (and any reference to the "other Core Sponsors" in these Sections will be a reference to the "Non Core Sponsor Investors"). If all or part of the Offered Shares remain unallocated at the end of the offer to Non Core Sponsor Investors, all Offered Shares will be allocated to the Third Party Purchaser;

any such Transfer to be made for not less than 100% of the Transfer Price and in accordance with article 10.3.

#### Transfers by Non Core Sponsor Investors to non-Affiliates

##### Pre-emptive right of other Investors.

10.11 Transfers by a Non Core Sponsor Investor of Class O Shares to a non-Affiliate will be subject to the prior approval of the Board (which approval can be conditional upon any requirement which may be reasonably imposed by the Board in order to protect the Company against a risk of default of the proposed transferee) and any such Class O Share shall be offered on a pre-emptive and pro rata basis to existing Investors (including for the avoidance of doubt the Core Sponsors) in accordance with the procedure set out in articles 10.11 to 10.14. Transfers by a Non Core Sponsor Investor of Class O Shares for consideration other than cash are prohibited.

10.12 If any Non Core Sponsor Investor desires to transfer some or all of its Class O Shares (the Offered Shares) to any third party (other than an Affiliate) (the Third Party Purchaser), the Transferor must first offer the Offered Shares to the other Investors (including for the avoidance of doubt the Core Sponsors) by delivering a Transfer Notice to the Board and the other Investors.

10.13 The other Investors will have a right of first refusal (the First Refusal Right) to purchase the Offered Shares pro rata to their Commitments.

10.14 If the number of Offered Shares for which the First Refusal Right has been exercised:

- exceeds the number of Offered Shares, the Offered Shares will be allocated to the pre-empting Investors in the proportion to be jointly agreed or, failing agreement, in proportion to their Commitments;

- is equal to the number of Offered Shares, the Offered Shares will be allocated to the pre-empting Investors based on the number of the Offered Shares in respect of which each pre-empting Investor has exercised its First Refusal Right;

- is lower than the number of Offered Shares, all Offered Shares will be allocated to the Third Party Purchaser;

being provided that any such Transfer must be made in for not less than 100% of the price (set forth in the Transfer Notice) and in accordance with article 10.3.

### **11. Art. 11. Restriction on ownership of Shares.**

11.1 The Company may restrict or prevent the ownership of Shares by any Person if:

- (a) in the opinion of the Board such holding may be detrimental to the Company;
- (b) it may result (either individually or in conjunction with other Investors in the same circumstances) in:

(A) the Company or any of its Affiliates (including any Intermediary Holding Company) or any investment or potential investment of the Company to violate any law or regulation or could result in the Company or any of its Affiliates (including any Intermediary Holding Company) or any investment or potential investment of the Company suffering material taxation or other pecuniary or fiscal disadvantages which they may not have suffered had such person ceased to be an Investor; or

(B) the Company being required to register or to have its Shares registered under the laws of any jurisdiction other than Luxembourg; or

(c) it may result in a breach of any law or regulation applicable to the relevant Person, the Company, whether Luxembourg Law or other law (including anti-money laundering and terrorism financing laws and regulations);

(d) as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages or other financial disadvantages that it would not have otherwise incurred;

(e) such Person is not a Well-Informed Investor;

(such Persons are to be determined by the Board and are defined herein as Restricted Persons).

11.2 For such purposes the Company may:

(a) decline to accept (in whole or in part) any Subscription Agreement, to issue any Shares and decline to register any Transfer of Share/Undrawn Commitment, where such registration or Transfer would result in legal or beneficial ownership of such Shares or Undrawn Commitment by a Restricted Person; and

(b) at any time require any Person whose name is entered in the register of Shareholders or of Undrawn Commitments or who seeks to register a Transfer in the register of Shareholders or of Undrawn Commitments to deliver to the Company any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such Shareholder's Shares/Undrawn Commitment rests with a Restricted Person, or whether such registration will result in beneficial ownership of such Shares/Undrawn Commitment by a Restricted Person.

11.3 If it appears that a Shareholder is a Restricted Person, the Company shall be entitled to, in its absolute discretion:

(a) decline to accept the vote of the Restricted Person at the General Meeting and disregard its vote on any matter requiring an Investor consent in accordance with the Memorandum; and/or

(b) retain all dividends paid or other sums distributed with regard to the Shares held by the Restricted Person; and/or

(c) instruct the Restricted Person to sell its Shares and to demonstrate to the Company that this sale was made within one month of the sending of the relevant notice, subject each time to the applicable restrictions on Transfer as set out in article 10 hereof and in the Memorandum; and/or

(d) reduce or terminate the Restricted Person's Undrawn Commitment; and/or

(e) remove any representative of the Restricted Person from the Board, the Supervisory Board, the Investment Committee, the Exceptional Eligibility Verification Committee, the Remuneration Committee or any other committee organised in accordance with article 22.1 and the Memorandum; and/or

(f) compulsorily redeem all Shares held by the Restricted Person at a price based on the latest calculated Net Asset Value, less a penalty fee equal to, in the absolute discretion of the Board, either (i) 20% of the applicable price or (ii) the costs incurred by the Company or any agent of the Company as a result of the holding of Shares by the Restricted Person (including all costs linked to the compulsory redemption).

11.4 The exercise of the powers by the Company in accordance with this article may in no way be called into question or declared invalid on the grounds that the ownership of Shares was not sufficiently proven or that the actual ownership of Shares did not correspond to the assumptions made by the Company on the date of the purchase notification, provided that the Company exercised the above-named powers in good faith.

### **12. Art. 12. Redemption of Shares.**

12.1 The Company is a closed-ended investment company and Shares shall not be redeemable at the request of a Shareholder.

12.2 Shares of any Class may be redeemed at the option of the Company, on a pro rata basis among Shareholders, in order to proceed to a distribution to the Shareholders in accordance with the Memorandum and these Articles. The Company will announce in due time the redemption by way of mail addressed to the Shareholders.

12.3 The Company may compulsorily redeem the Shares:

(a) held by a Restricted Person in accordance with article 11;

(b) in case of admission of subsequent investors at Subsequent Closings in order to equalise previous and subsequent investors in accordance with the terms and conditions of the Memorandum;

(c) held by a Defaulting Investor in accordance with article 9;

(d) in respect of the Class M Share, in case of termination of the investment advisory agreement, in accordance with the terms and conditions set out in the investment advisory agreement;

(e) in all other circumstances, in accordance with the terms and conditions set out in the relevant Subscription Agreement, the Memorandum and these Articles.

12.4 The repurchase by the Company of its own Shares in circumstances other than those referred to in this article 12 shall take place by virtue of a resolution of and on the terms and conditions to be decided upon a Special General Meeting Decision.

12.5 In principle, all redeemed Shares shall be cancelled. However, in case of compulsory redemption of the Class M Share further to the termination of the investment advisory agreement, the Class M Share may upon decision of the Board be held in treasury by the Company in view of a transfer of the Class M Share to the replacing investment adviser.

### **13. Art. 13. Conversion of Shares / Undrawn commitments.**

13.1 Investors are not allowed to convert all, or part, of the Shares of, or Undrawn Commitments for Shares of, a given Class into Shares of, or Undrawn Commitments for Shares of, another Class.

13.2 Class A Shares and Undrawn Commitments to subscribe for Class A Shares will be automatically converted into Class O Shares and Undrawn Commitments to subscribe for Class O Shares in the following circumstances:

(a) Class A Shares transferred to a non Core Sponsor or a non-Affiliate of a Core Sponsor will be automatically converted into Class O Shares;

(b) Undrawn Commitment to subscribe for Class A Shares transferred to a non Core Sponsor and a non-Affiliate of a Core Sponsor will be automatically converted into Undrawn Commitment to subscribe for Class O Shares;

(c) Class A Shares and Undrawn Commitments to subscribe for Class A Shares held by a Core Sponsor (together with its Affiliates) will be automatically converted into Class O Shares and Undrawn Commitments to subscribe for Class O Shares, respectively if, and with effect as from the moment where, that Core Sponsor (together with its Affiliates) ceases to hold at least one hundred (100) million Class A Shares (or an aggregate amount of Class A Shares and Undrawn Commitments for Class A Shares for an equivalent number of Class A Shares), unless the relevant Core Sponsor falls below this threshold as a result of a redemption of Class A Shares for the purpose of Distributions in accordance with articles 12.2 and 38.1 and the terms of the Memorandum;

(d) any Class A Shares held by Core Sponsor (together with its Affiliates) in excess of one hundred (100) million Class A Shares for such Core Sponsor (together with its Affiliates) will be converted automatically into Class O Shares. Class A Shares held by Affiliates of the relevant Core Sponsor will be converted into Class O Shares before the Class A Shares held by the relevant Core Sponsor itself.

13.3 If all Class A Shares held by a Class A Shareholder (together with its Affiliates) are converted into Class O Shares, then such Class A Shareholder will lose its status as Core Sponsor and the Class A Board Member appointed out of the list of candidates submitted by such Class A Shareholder will immediately resign from the Board and will not be replaced.

### **14. Art. 14. Determination of the Net Asset Value.**

14.1 The Company and each Class have a Net Asset Value determined in accordance with Luxembourg law and International Financial Reporting Standards (IFRS), subject to adjustments for deferred tax liabilities, formation expenses and acquisition costs and any other adjustments required to ensure that Investors are treated fairly and in accordance with these Articles. The reference currency of the Company is the Euro.

#### Calculation of the NAV

14.2 The NAV of the Company and each Class shall be calculated in EUR in good faith in Luxembourg on each Valuation Date.

14.3 The administrative agent of the Company will compute the NAV per Class as follows: each Class participates in the Company according to the distribution entitlements attributable to each such Class. The value of the total distribution entitlements attributed to a particular Class on a given Valuation Date adjusted with the liabilities relating to that Class on that Valuation Date represents the total Net Asset Value attributable to that Class on that Valuation Date. A separate Net Asset Value per Share, which may differ as consequence of these variable factors, will be calculated for each Class as follows: the Net Asset Value of that Class on that Valuation Date divided by the total number of Shares of that Class then outstanding on that Valuation Date.

14.4 The total net assets of the Company will result from the difference between the gross assets (including the market value of investments owned by the Company and its Intermediary Holding Companies) and the liabilities of the Company provided that the equity or liability interests attributable to Investors derived from these financial statements will be adjusted to take into account the fair (i.e. discounted) value of deferred tax liabilities (calculated under IFRS on an undiscounted basis) as determined by the Company in accordance with its internal rules.

14.5 The assets of the Company shall include:

(a) all investments registered in the name of the Company or any of its Intermediary Holding Companies;

(b) all cash in hand or on deposit, including any interest accrued thereon;

(c) all bills and demand notes payable and accounts receivable (including proceeds of properties, property rights, securities or any other assets sold but not delivered);

(d) all bonds, time notes, certificates of deposit, shares, stock, debentures, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other securities, financial instruments and similar assets owned or contracted for by the Company;

(e) all stock dividends, cash dividends and cash payments receivable by the Company to the extent information thereon is reasonably available to the Company or the Custodian (as defined in article 36);

(f) all rental accrued on real estate properties or interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Company except to the extent that the same is included or reflected in the value attributed to such asset;

(g) the formation expenses of the Company, including the cost of issuing and distributing Shares of the Company, insofar as the same have not been written off; and

(h) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

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

(a) the interests in investments which are listed on a stock exchange or dealt in another regulated market will be valued on the basis of the last available published stock exchange or market value (bid price) unless this price is not representative, in which case the value of such asset will be determined on the basis of its fair value estimated by the Investment Adviser with good faith;

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

(c) investments in private equity securities other than the securities mentioned above will be estimated with due care and in good faith by the Investment Adviser on a discounted cash flow basis, in accordance with the guidelines and principles for valuation of portfolio companies set out by International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, published by the European Venture Capital Association (EVCA), as may be amended from time to time;

(d) the value of assets which are not referred to above will be determined in accordance with IFRS.

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

(a) all borrowings, bills and other amounts due;

(b) all such fees and expenses as are detailed in the Memorandum and all administrative expenses due or accrued including but not limited to the costs of its constitution and registration with regulatory authorities, as well as legal, audit, management, custodial, paying agency and corporate and central administration agency fees and expenses, the costs of legal publications, prospectuses, financial reports and other documents made available to Shareholders, translation expenses and generally any other expenses arising from the administration of the Company, unless otherwise provided in the Memorandum;

(c) all known liabilities, due or not yet due including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of all dividends declared by the Company for which no coupons have been presented and which therefore remain unpaid until the day these dividends revert to the Company by prescription;

(d) any appropriate amount set aside for taxes due on the date of the valuation and any other provisions of reserves authorised and approved by the Company; and

(e) any other liabilities of the Company of whatever kind and nature towards third parties reflected in accordance with Luxembourg Law.

14.8 In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all expenses payable by the Company and may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods. In addition, the Company may accrue in its account as reserves any amounts which, in the Board's absolute discretion, should be retained for the purposes of a reserve for expenses, Underlying Claims or other purposes in connection with investments or matters in respect of which the Company is committed to investment including an appropriate provision for current taxes payable in the future based on the capital and income, as determined from time to time by the Board, as well as such amount (if any) as the Board may consider to be an appropriate allowance in respect of any risks or liabilities of the Company (i.e., liabilities for past events which are definite as to their nature and are certain or probable to occur and can be measured with reasonable accuracy, which might arise during the life of the Company and may include potential liabilities arising from any disputes (such as with a buyer or a tax authority) or as a result of any warranty or other similar arrangement arising as a result of a disposal of an investment).

14.9 The assets and liabilities shall be allocated as follows:

(a) the proceeds to be received from the issue of Shares of any Class shall be applied in the books of the Company to that Class and shall increase the proportion of the net assets attributable to that Class;

(b) in the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular Class, such asset or liability shall be allocated to all the Classes pro rata to their respective net asset values or in such other manner as determined by the Company acting in good faith, provided that (i) where assets of several Classes are held in one account and/or are co-managed as a segregated pool of assets by an agent of the Company, the respective right of each Class shall correspond to the prorated portion resulting from the contribution of the relevant Class to the relevant account or pool, and (ii) such right shall vary in accordance with the contributions and withdrawals made for the account of the Class, as described in the Memorandum;

(c) upon the payment of distributions to the Shareholders of any Class, the net asset value of such Class shall be reduced by the amount of such distributions.

14.10 For the purpose of this article:

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

(b) Shares to be issued by the Company shall be treated as being in issue as from the time specified by the Board on the Valuation Date on which such valuation is made and, from such time and until received by the Company, the subscription price therefore shall be deemed to be an asset of the Company;

(c) where on any Valuation Date the Company has contracted/committed to:

- purchase any asset, the value of the consideration to be paid for such asset shall be shown as a liability of the Company and the value of the asset to be acquired shall be shown as an asset of the Company;

- sell any asset, the value of the consideration to be received for such asset shall be shown as an asset of the Company and the asset to be delivered shall not be included in the assets of the Company;

provided however, that if the exact value or nature of such consideration or such asset is not known on such Valuation Date, then its value shall be estimated by the Company.

14.11 The NAV as of any Valuation Date will be made available to Investors at the registered office of the Company as soon as it is finalised and, in any event, within 120 calendar days (or such shorter period of time as set out in the Memorandum) following the relevant Valuation Date.

14.12 All assets denominated in a currency other than the reference currency of the respective Class shall be converted at the conversion rate between the reference currency and the currency of denomination as at the Valuation Date as applicable under IFRS.

14.13 For the avoidance of doubt, these provisions are rules for determining the NAV per Share and are not intended to affect the treatment for accounting or legal purposes of the assets and liabilities of the Company or any Shares issued by the Company. Undrawn Commitments will not be considered as assets of the Company for the purpose of the calculation of the Net Asset Value.

#### **15. Art. 15. Temporary suspension of the calculation of the NAV.**

15.1 The Company may suspend the determination of the Net Asset Value per Share in the following circumstances:

(a) during the existence of any state of affairs which constitutes an emergency in the opinion of the Board as a result of which disposal or valuation of assets owned by the Company would be impracticable;

(b) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the investments;

(c) if, as a result of exchange restrictions or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of the Company impracticable, or if purchases, sales, deposits and withdrawals of the assets of the Company cannot be effected at the normal rates of exchange;

(d) when, for any other reason, the prices of any investments cannot be promptly or accurately ascertained;

(e) in accordance with, and in the circumstances set out under in the Memorandum;

(f) when the suspension is required by law or legal process;

(g) when for any reason the Board determines that such suspension is in the best interests of Investors;

(h) upon the publication of a notice convening a General Meeting for the purpose of winding-up the Company.

15.2 Any such suspension may be notified by the administrative agent upon instruction of the Company in such manner as it may deem appropriate to the persons likely to be affected thereby.

#### **16. Art. 16. Return of certain distributions.**

16.1 Notwithstanding anything to the contrary herein, the Company or the liquidators of the Company, as the case may be, may require the Investors (or former Investors) to return distributions made to Investors (in whatever form, including through Share repurchases and payments of dividends) to the Company in an amount sufficient to satisfy all or any portion of the obligations of the Company pursuant to Underlying Claims (as defined below) (Potential Returned Distributions) whether such obligations arise before or after the last day of the term of the Company or, with respect to any Investor, before or after such Investor's withdrawal from the Company.

16.2 For the purpose of this article, Underlying Claim will mean:

(a) a claim made under any indemnities, warranties or other obligations undertaken by the Company in relation to an investment; or

(b) distributions made, or capital returned, by an investment to the Company that are recalled by that investment for whatever purposes in accordance with the governing documents of that investment; or

(c) any claim in circumstances where the Company incurs any obligation or liability to return amounts to an investment pursuant to that investment governing documentation and the terms of the participation of the Company to that investment.

16.3 Therefore, Potential Returned Distributions may be subject to further drawdown and will increase each Investor's Undrawn Commitment. Potential Returned Distributions may be subject to further drawdown by the Company (or the Company's liquidator) subject to the following conditions:

(a) only amounts up to the returned Capital Contributions and no other amounts derived from the relevant investment will be redrawn;

(b) any amount redrawn for the purpose of satisfying an Underlying Claim:

(i) will be re-advanced by the Investors to the Company (or the Company's liquidator) pro rata to the distributions received by each of them in relation to the relevant investment;

(ii) may only be re-advanced to satisfy an Underlying Claim which relates to the investment from which the relevant distribution was received;

(iii) may only be re-advanced within three years after the distribution of the relevant distribution from that relevant investment; and

(iv) will not exceed 25% of total Commitments to the Company in aggregate with all other amounts of distributions redrawn during the term of the Company and clawed-back due to Underlying Claims.

16.4 Investors should note that an Underlying Claim may be asserted against the Company or, if the Company is in liquidation or, if the liquidation of the Company is completed, against the liquidators of the Company. Investors will, in their Subscription Agreement, agree to comply with the terms of this article 16 and to make any payment required under this article 16 to the Company or the liquidators of the Company, as appropriate. Investors should note that this obligation will survive the liquidation of the Company for such period of time as is indicated under article 16.3(b)(iii) above.

16.5 Certain distributions made (in whatever form, including through redemptions of Shares, as the case may be) to Shareholders of funds received by the Company from its investments may increase the Investors' Undrawn Commitments by an amount equal to the amount of so distributed and such amounts shall be available for further drawdown, as further detailed in, in accordance with, and subject to the provisions of, the Memorandum on re-investments.

#### **17. Art. 17. Board.**

17.1 Subject to articles 17.2 and 17.3 below, the Company shall be managed by a management board (directoire) (the Board) composed of at least seven Board members who need not be Shareholders of the Company. The members of the Board shall be elected for a term not exceeding six years and shall be eligible for re-appointment. The Company will be managed by the Board under the overall supervision of the Supervisory Board.

17.2 Subject to article 17.3 below, the Board will consist of twelve members broken down into three categories, as follows:

(a) seven Class A Board Members, each appointed by the General Meeting out of a list of one or more candidates proposed by each of the Class A Shareholders;

(b) two Class B1 Board Members each appointed by the General Meeting out of a list of one or more candidates proposed by the Investment Adviser;

(c) three Class B2 Board Members each appointed by the General Meeting out of a list of candidates proposed collectively by the Class A Shareholders after (non-binding) consultation with the Investment Adviser. To the extent possible, the Class A Shareholders will take into account the preferences expressed by the Investment Adviser. The decision of the Class A Shareholders on the lists of candidates for appointment of Class B2 Board Members will be taken at the majority of two-thirds of the number of Class A Shareholders.

17.3 Initially and for a period to be determined by the Board which is expected not to last for more than 6 months as from the last day of the Initial Closing (the Transitory Period), the Board may be comprised of the seven Class A Board Members and one Class B1 Board Member only. On or before the end of the Transitory Period, the General Meeting will (subject to the approval of the CSSF) appoint such number of Board members as is necessary to ensure that, at any time further to the relevant decision of the General Meeting, the Board will consist of twelve members in accordance with article 17.2 above.

17.4 Where a legal person is appointed as a Board member (the Legal Entity), the Legal Entity must designate a natural person as permanent representative (représentant permanent) who will represent the Legal Entity as member of the Board in accordance with article 51bis of the Companies Act.

17.5 The Board members are appointed by the General Meeting. The General Meeting shall also determine the number of Board members (within the limits of articles 17.2 and 17.3 above) and the term of their office. In case where the General Meeting were to refuse to appoint one or more Board member(s) out of the list of candidate(s) proposed by the relevant Shareholder(s) in accordance with articles 6.5 to 6.7, 17.2 and 17.3 above, then the relevant Shareholder(s) will make another proposal to the General Meeting.

17.6 Any Board member may be removed with or without cause or be replaced at any time by either of the Supervisory Board and the General Meeting, provided however that if a Board member is removed, a new Board member must be appointed in his/her place in accordance with articles 6.5 to 6.7, 17.2 and 17.3 above.

17.7 In the event of a vacancy in the office of a Board member, because of death, retirement or otherwise, the remaining members of the Board may elect, by a majority vote, a person to fill such vacancy until the next meeting of the General Meeting which will proceed to the final election in accordance with articles 6.5 to 6.7, 17.2 and 17.3 above.

17.8 If a Class A Shareholder were to lose its status as Core Sponsor in accordance with article 13, the Class A Board Member appointed out of the list of candidates submitted by such Class A Shareholder will immediately resign from the Board and will not be replaced. The seat on the Board reserved for the candidate submitted by such Class A Shareholder will be forfeited.

17.9 The Board members will have to meet a number of eligibility requirements that are set out in the Memorandum.

#### **18. Art. 18. Meetings of the Board.**

18.1 The Board shall appoint a chairperson among its members and may choose a secretary, who need not be a Board member, and who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Board. The chairperson of the Board will preside at all meetings of the Board. In his/her absence, the other members of the Board will appoint another chairperson pro tempore who will preside at the relevant meeting by simple majority vote of the Board members present or represented at such meeting.

18.2 The chairperson of the Board will be appointed by the Board out of a list of one or more candidates proposed collectively by the Class A Board Members. The seat of chairperson of the Board will rotate every year. The decision of the Class A Board Members on the lists of candidates for appointment of the chairperson of the Board will be taken at the majority of two-thirds of the number of Class A Board Members.

18.3 The Board shall meet upon call by the chairperson of the Board or any two Board members at the place indicated in the notice of meeting. Written notice of any meeting of the Board shall be given to all the Board members at least seventy-two (72) hours in advance of the date set for such meeting. Except if exceptional or unforeseen urgent circumstances require otherwise, meetings of the Board will be held in Luxembourg.

18.4 No such written notice is required if all the members of the Board are present or represented during the meeting and if they state to have been duly informed, and to have had full knowledge of the agenda of the meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth briefly in the convening notice of the meeting of the Board. The written notice may be waived by the consent in writing, whether in original, by telefax, or e-mail to which an electronic signature (which is valid under Luxembourg law) is affixed, of each member of the Board. Separate written notice shall not be required for meetings that are held at times and places determined in a schedule previously adopted by resolution of the Board.

18.5 Any member of the Board may act at any meeting of the Board by appointing in writing, whether in original, by telefax, or e-mail to which an electronic signature (which is valid under Luxembourg law) is affixed, another Board member as his or her proxy provided that Class A and Class B2 Board Members cannot be represented by a Class B1 Board Member. A Board member may represent more than one of his or her colleagues.

18.6 The Board can validly debate and take decisions only if (i) at least the majority of its members is present or represented and (ii) (except if exceptional or unforeseen urgent circumstances require otherwise) at least the majority of its members participating in the relevant meeting is present in person. Decisions are taken by the majority of the members present or represented.

18.7 In case of a tied vote, the chairperson of the meeting shall not have a casting vote.

18.8 Any Board member may participate in a meeting of the Board by conference call, video conference or similar means of communications equipment whereby (i) the Board members attending the meeting can be identified, (ii) all persons participating in the meeting can hear and speak to each other, (iii) the transmission of the meeting is performed on an on-going basis and (iv) the Board members can properly deliberate, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting. A meeting of the Board held by such means of communication will be deemed to be held in Luxembourg.

18.9 The Board will meet as frequently as necessary and to the extent possible by way of meetings in persons. Notwithstanding the foregoing, a resolution of the Board may also be passed in writing. Such resolution shall consist of one or several documents containing the resolutions and signed, manually or electronically by means of an electronic signature which is valid under Luxembourg law, by each Board member. When signing resolutions in writing, at least three Board members must be in Luxembourg and no more than two Board members must be in any single other country. The date of such resolution shall be the date of the last signature. The Board will only pass resolution in writings if exceptional or unforeseen urgent circumstances so require or for routine and non strategic decisions.

#### **19. Art. 19. Minutes of meetings of the Board.**

19.1 The minutes of any meeting of the Board shall be signed by the chairperson of the Board or the Board member who presided at such meeting.

19.2 Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairperson of the Board or any two Board members.

## **20. Art. 20. Powers of the Board.**

20.1 The Board is vested with the broadest powers to perform or cause to be performed all acts of disposition and administration in the Company's interest. All powers not expressly reserved by the Companies Act or by these Articles to the General Meeting or the Supervisory Board fall within the competence of the Board.

20.2 If a decision requires the approval of the Supervisory Board pursuant to the terms of article 28.1 of the present Articles and the Supervisory Board refuses the approval, the Board may submit the issue to the General Meeting.

## **21. Art. 21. Delegation of powers.**

21.1 The Board may appoint a person (délégué à la gestion journalière), either a Shareholder or not, or a member of the Board or not, to the exclusion of any member of the Supervisory Board, who shall have full authority to act on behalf of the Company in all matters concerned with the daily management and affairs of the Company. The Board shall not appoint a Class B1 Board Member or a director, associate, officer or employee of the Investment Adviser as délégué à la gestion journalière. The appointment of a délégué à la gestion journalière by the Board will be subject to an amendment to the Memorandum in accordance with the rules applicable to amendments to the Memorandum.

21.2 Subject to compliance at all times with the terms of the Memorandum and of the investment advisory agreement, the Board may appoint a person, either a Shareholder or not, either a Board member or not, but to the exclusion of any Class B1 Board Member, any Supervisory Board member and any director, associate, officer or employee of the Investment Adviser, as permanent representative for any entity in which the Company is appointed as member of the board of directors. This permanent representative will act with all discretion, but in the name and on behalf of the Company, and may bind the Company in its capacity as member of the board of directors of any such entity.

21.3 The Board is also authorised, subject to compliance at all times with the terms of the Memorandum and of the investment advisory agreement, to appoint a person, either Board member or not, but to the exclusion of any Class B1 Board Member, any Supervisory Board member and any director, associate, officer or employee of the Investment Adviser, for the purposes of performing specific functions at every level within the Company.

## **22. Art. 22. Committees established by the Board.**

22.1 The Board may establish committees and delegate to such committees full authority to act on behalf of the Company in all matters concerned with the management and affairs of the Company or to act in a purely advisory capacity to the Company. It is expected that the Board will establish an investment committee (the Investment Committee), an exceptional eligibility verification committee (the Exceptional Eligibility Verification Committee) and a remuneration committee (the Remuneration Committee) with such composition, functions, duties and features as set out in the Memorandum. The creation of any further committee by the Board will be subject to an amendment to the Memorandum in accordance with the rules applicable to amendments to the Memorandum.

22.2 The rules concerning the composition, functions, duties, remuneration of these committees shall be as set forth in the Memorandum.

## **23. Art. 23. Binding signatures.**

23.1 The Company shall be bound towards third parties in all matters by the joint signatures of any two Board members, including one Class A Board Member and one Class B1 or Class B2 Board Member. During the Transitory Period referred to in article 17.3 herein, the Company shall be bound towards third parties in all matters by the joint signatures of any two Class A Board Members.

23.2 The Company shall further be bound by the joint signatures of any persons or the sole signature of the person to whom specific signatory power has been granted by the Board, but only within the limits of such power. Within the boundaries of the daily management, the Company will be bound by the sole signature, as the case may be, of the person appointed to that effect in accordance with article 21.1 above.

## **24. Art. 24. Investment policy and restrictions.**

24.1 The Board, based upon the principle of risk spreading, has the power to determine (i) the investment objectives, policies, restrictions and guidelines of the Company, (ii) any restrictions which shall from time to time be applicable to the investment of the Company's assets, in accordance with the 2007 Act (iii) the hedging strategy and cash management strategy to be applied and (iv) the course of conduct of the management and business affairs of the Company, all within the investment powers and restrictions as shall be set forth in the Memorandum (and, as the case may be, subject to such advice or consultation of the Supervisory Board or such committees established in accordance with article 22 above), in compliance with applicable laws and regulations.

## **25. Art. 25. Supervisory Board.**

25.1 The Company will be managed by the Board under the overall supervision of a supervisory board (conseil de surveillance) (the Supervisory Board). Subject to articles 25.2 and 25.3 below, the Supervisory Board shall be composed of at least seven Supervisory Board members who need not be Shareholders. The members of the Supervisory Board shall be elected for a term not exceeding three years and shall be eligible for re-appointment.

25.2 Subject to article 25.3 below, the Supervisory Board will be comprised of at least seven members broken down into five categories, as follows:

- seven Class A Supervisory Board Members, each appointed by the General Meeting out of a list of one or more candidates proposed by each of the Class A Shareholders;

- up to three members, each appointed by the General Meeting out of a list of one or more candidates proposed by each of the Major Investors, provided that (i) if there are more than three Major Investors, only those three Major Investors with the highest Commitments will have such right and (ii) if there are more than three Major Investors with the highest Commitments, than these Major Investors will propose collectively a list of candidates for appointment by the General Meeting;

- one member appointed by the General Meeting out of a list of one or more candidates collectively tabled by Investors which do not have the right to designate individually a member of the Supervisory Board (because they are neither a Core Sponsor nor one of the three Major Investors with the highest Commitments) (together, for the purpose of this article, the Other Investors). The decision of the Other Investors on the list of candidates for appointment at the Supervisory Board will be taken at the majority of the Other Investors' Commitments. If any or all of the three seats reserved for the Major Investors remain vacant (because there are no, or less than three, Major Investors), then Other Investors will have a number of additional seats on the Supervisory Board equivalent to the number of seats left vacant by the Major Investors;

- one member appointed by the General Meeting out of a list of one or more candidates proposed by the EU Commission (being provided that this right is conditional upon the EU Commission entering into a Commitment);

- up to two independent members, as determined from time to time by the Supervisory Board, appointed by the General Meeting out of a list of one or more candidates proposed by the Supervisory Board.

25.3 The Supervisory Board may however initially be comprised of the seven Class A Supervisory Board Members only. It is expected that after the Initial Closing (and in any event no later than six months after the last day of the Initial Closing), the General Meeting will (subject to applicable regulatory approval) appoint additional Supervisory Board members in accordance with article 25.2 above.

25.4 No person can simultaneously be a member of the Board and a member of the Supervisory Board.

25.5 Where a legal person is appointed as a member of the Supervisory Board (the Legal Entity), the Legal Entity must designate a natural person as permanent representative (représentant permanent) who will represent the Legal Entity as a member of the Supervisory Board in accordance with article 51bis of the Companies Act.

25.6 The Supervisory Board members shall be elected by the General Meeting. The General Meeting shall also determine the term of office of the Supervisory Board members. In case where the General Meeting were to refuse to appoint one or more Supervisory Board member(s) out of the list of candidate(s) proposed by the relevant the relevant Shareholder(s) or body in accordance with articles 6.5 to 6.7, 25.2 and 25.3 above, then the relevant the relevant Shareholder (s) or body will make another proposal to the General Meeting. A member of the Supervisory Board appointed the General Meeting out of a list of candidates proposed by a Major Investor that would lose its right to propose individually a member of the Supervisory Board (because such Investor would not longer be one of the two Major Investors with the highest Commitments) will only be replaced on the Supervisory Board at the end of his/her mandate as member of the Supervisory Board.

25.7 Any Supervisory Board member may be removed with or without cause or be replaced at any time by resolution adopted by the General Meeting. In the event of a vacancy in the office of a Supervisory Board member, because of death, retirement or otherwise, the remaining members of the Supervisory Board may elect, by a majority vote, a person to fill such vacancy until the next General Meeting which will proceed to the final election in accordance with articles 6.5 to 6.7, 25.2 and 25.3 above.

25.8 If a Class A Shareholder were to lose its status as Core Sponsor in accordance with article 13, the Class A Supervisory Board Member appointed out of the list of candidates submitted by such Class A Shareholder will immediately resign from the Supervisory Board and will not be replaced. The seat on the Supervisory Board reserved for the candidate submitted by such Class A Shareholder will be forfeited.

## **26. Art. 26. Meetings of the Supervisory Board.**

26.1 The Supervisory Board will appoint a chairperson among its members. The chairperson of the Supervisory Board will be appointed for a (renewable) period of maximum two years. The chairperson will be appointed by the Supervisory Board out of a list of one or more candidates proposed collectively by the Class A Supervisory Board Members. The seat of chairperson of the Supervisory Board will rotate every two years. The decision of the Class A Supervisory Board Members on the list of candidates for appointment of the chairperson of the Supervisory Board will be taken at the majority of two-thirds of the number of Class A Supervisory Board Members. At no point in time can the chairperson of the Board and the chairperson of the Supervisory Board be employees, agents, officers, directors, managers or consultants of the same entity.

26.2 The Supervisory Board will meet at least twice a year and more frequently if necessary. The chairperson of the Supervisory Board will preside at all meetings of the Supervisory Board. In his/her absence, the other members of the Supervisory Board will appoint another chairperson pro tempore who will preside at the relevant meeting by simple majority vote of the Supervisory Board members present or represented at such meeting. Meetings of the Supervisory Board may be held in Luxembourg or elsewhere, being however provided that (i) at least one in every three successive

meetings will be held in Luxembourg and (ii) not more than one out of three consecutive meetings may be held in the same country (other than Luxembourg).

26.3 The Supervisory Board shall meet upon call by the chairperson of the Supervisory Board or any two Supervisory Board members at the place indicated in the notice of meeting. The chairperson of the Supervisory Board must call a meeting at the request of at least two members of the Supervisory Board or at the request of the Board. Written notice of any meeting of the Supervisory Board shall be given to all the Supervisory Board members at least seven (7) days in advance of the date set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth briefly in the convening notice of the meeting of the Supervisory Board. No such written notice is required if all the members of the Supervisory Board are present or represented during the meeting and if they state to have been duly informed, and to have had full knowledge of the agenda of the meeting. The written notice may be waived by the consent in writing, whether in original, by telefax, or e-mail to which an electronic signature (which is valid under Luxembourg law) is affixed, of each member of the Supervisory Board.

26.4 The Supervisory Board may invite Board members or other persons to attend its meetings as observers without voting rights.

26.5 Any member of the Supervisory Board may act at any meeting of the Supervisory Board by appointing in writing, whether in original, by telefax, or e-mail to which an electronic signature (which is valid under Luxembourg law) is affixed, another member as his or her proxy. A member of the Supervisory Board may represent more than one of his or her colleagues, under the condition however that at least two members of the Supervisory Board are present at the meeting or participate at such meeting by way of any means of communication that are permitted under the Articles and by the Companies Act.

26.6 In case of a tied vote, the chairperson of the Supervisory Board shall have a casting vote.

26.7 The Supervisory Board can validly debate and take decisions only if at least the majority of its members is present or represented. Decisions of the Supervisory Board are taken by the majority of the members present or represented.

26.8 Any Supervisory Board member may participate in a meeting of the Supervisory Board by conference call, video conference or similar means of communications equipment whereby (i) the members attending the meeting can be identified, (ii) all persons participating in the meeting can hear and speak to each other, (iii) the transmission of the meeting is performed on an on-going basis and (iv) the members can properly deliberate, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting. A meeting of the Supervisory Board held by such means of communication will be deemed to be held in Luxembourg.

26.9 Notwithstanding the foregoing, a resolution of the Supervisory Board may also be passed in writing. Such resolution shall consist of one or several documents containing the resolutions and signed, manually or electronically by means of an electronic signature which is valid under Luxembourg law, by each member. The date of such resolution shall be the date of the last signature.

#### **27. Art. 27. Minutes of the meetings of the Supervisory Board.**

27.1 The minutes of any meeting of the Supervisory Board shall be signed by the chairperson of the Supervisory Board or the member of the Supervisory Board who presided at such meeting.

27.2 Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairperson of the Supervisory Board, or any two members of the Supervisory Board.

#### **28. Art. 28. Powers and duties of the Supervisory Board.**

28.1 The Company will be managed by the Board under the overall supervision of the Supervisory Board. The Supervisory Board cannot interfere with the management of the Company. However, the following strategic decisions of the Board will be subject to the approval of the Supervisory Board: (i) changes to the governance structure of the Company as set out in the Memorandum; (ii) definition of, and changes to, the Investment Objective, the Investment Strategy and the Investment Guidelines; (iii) determination of the terms of the investment advisory agreement and any amendments to such agreement; (iv) determination by the Board of the principles of the remuneration of the Investment Adviser; (v) approval of the choice of the Chief Executive Officer of the Investment Adviser.

28.2 The Supervisory Board will (i) set the strategic orientation of the Company; and (ii) provide strategic advice to the Board on the overall development of the Company's activities.

28.3 The Supervisory Board will be consulted by the Board for advice (i) at least twice a year on the status of the portfolio of investments and on contemplated investments and divestments; and (ii) on any actual or potential conflicts of interest.

28.4 The Supervisory Board may (i) inspect all books, correspondence, minutes and records of the Company; (ii) require the Board to provide any information which it deems useful or necessary to perform its duty of overall supervision over the management of the Company; (iii) undertake or arrange for any investigations over the activities of the Company as necessary for the performance of its duties.

28.5 The Board will submit to the members of the Supervisory Board a quarterly written report on the progress and foreseeable development of the Company's business. In addition, the Board will inform the members of the Supervisory Board of any events likely to have a material impact on the Company's situation.

**29. Art. 29. Delegation of powers by the Supervisory Board.**

29.1 The Supervisory Board may appoint one or more of its members for the performance of one or more specific tasks.

29.2 The Supervisory Board may also decide to form internal committees in order to assist it in the fulfilment of its functions. The composition and the activities of such committees will be determined by the Supervisory Board and they will act under its control. However, the Supervisory Board cannot delegate to any committee the powers which are expressly attributed to the Supervisory Board itself by the Companies Act or the Articles, and such delegation to any committee cannot result in a reduction or limitation of the powers of the Board.

**30. Art. 30. Conflicts of interest.**

30.1 No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the members of the Board or Supervisory Board or officers of the Company is interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other company or firm.

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

30.3 In the event that any member of the Board or Supervisory Board may have any personal and opposite interest in any transaction of the Company, such member of the Board or Supervisory Board shall make known such personal and opposite interest to the Board or Supervisory Board and the conflict shall be mentioned in the minutes of the meeting. Such member of the Board or Supervisory Board shall not consider or vote upon any such transaction, and such transaction, and the interest of the member of the Board or Supervisory Board therein, shall be reported to the next following General Meeting.

30.4 The preceding paragraph does not apply to resolutions concerning transactions made in the ordinary course of business of the Company which are entered into on arm's length terms.

**31. Art. 31. Liability and indemnification.**

31.1 All members of the Board, the Supervisory Board, the Investment Committee, the Exceptional Eligibility Verification Committee, the Remuneration Committee and each of Company's officers and employees to the extent directly involved in the business of the Company (each referred to as an Indemnified Person) are entitled to be indemnified, out of the Company's assets against any and all liabilities, obligations, losses, damages, fines, taxes and interest and penalties thereon, claims, demands, actions, suits, proceedings (whether civil, criminal, administrative, investigative or otherwise) and litigation costs, expenses and disbursements (including legal and accounting fees and expenses, costs of investigation and sums paid in settlement) which may be imposed on, incurred by, or asserted at any time against that person in any way related to or arising out of such Indemnified Person being a member of the Board, the Supervisory Board, the Investment Committee, the Exceptional Eligibility Verification Committee, the Remuneration Committee and/or an officer or employee of the Company provided that:

(a) no Indemnified Person will be entitled to such indemnification for any action or omission resulting from any behaviour which qualifies as fraud, wilful misconduct, reckless disregard or gross negligence; and

(b) indemnity amounts in no case will exceed the amount of Total Commitments. Where a portion of Total Commitments has already been drawdown, in no case indemnity amounts will exceed the Total Undrawn Commitments plus any amounts that will be realised from the Company's portfolio, up to an amount not exceeding Total Commitments.

31.2 In the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

**32. Art. 32. Powers of the General Meeting of the Company.**

32.1 As long as the Company has only one Shareholder, the Sole Shareholder assumes all powers conferred to the General Meeting. In these Articles, decisions taken, or powers exercised, by the General Meeting shall be a reference to decisions taken, or powers exercised, by the Sole Shareholder as long as the Company has only one Shareholder. The decisions taken by the Sole Shareholder are documented by way of minutes.

32.2 In the case of a plurality of Shareholders, any regularly constituted General Meeting shall represent the entire body of Shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to all the operations of the Company.

**33. Art. 33. Annual General Meeting of the shareholders - Other meetings.**

33.1 The annual General Meeting shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the address of the registered office of the Company or at such other place in the municipality of the registered office as may be specified in the convening notice of the meeting, on the last Thursday in June of each year at 10:30 am, except for the first annual General Meeting which will be held on the first Thursday in May 2011 at 10.30 am. If such day is not a business day, the meeting will be held on the previous business day.

33.2 The annual General Meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgment of the Board exceptional circumstances so require.

33.3 Other meetings of the Shareholders may be held at such place (within the Grand Duchy of Luxembourg) and time as may be specified in the respective convening notices of the meeting.

33.4 Any Shareholder may participate in a General Meeting by conference call, video conference or similar means of communications equipment whereby (i) the Shareholders attending the meeting can be identified, (ii) all persons participating in the meeting can hear and speak to each other, (iii) the transmission of the meeting is performed on an on-going basis and (iv) the Shareholders can properly deliberate, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

#### **34. Art. 34. Notice, Quorum, Convening notices, Powers of attorney and Vote.**

34.1 The notice periods and quorum rules provided for by law shall govern the notice for, and the conduct of, the General Meetings, unless otherwise provided herein.

34.2 The Board, the Supervisory Board as well as the statutory auditors or, if exceptional circumstances require so, any two Board members acting jointly may convene a General Meeting. They shall be obliged to convene it so that it is held within a period of one month, if Shareholders representing one-tenth of the capital require it in writing, with an indication of the agenda. One or more Shareholders representing at least one tenth of the subscribed capital may require the entry of one or more items on the agenda of any General Meeting. This request must be addressed to the Company at least 5 (five) days before the relevant General Meeting.

34.3 All the Shares of the Company being in registered form, the convening notices shall be made by registered letters only.

34.4 Each Share is entitled to one vote, subject to the provisions of articles 9.3 and 11.3.

34.5 Except as otherwise required by law, by these Articles or by the Memorandum, resolutions at a duly convened General Meeting will be passed by a simple majority of those present or represented. However, resolutions to alter the Articles may only be adopted by a Special General Meeting Decision. Resolutions to alter the Articles affecting the rights of the holders of Shares of any Class of Shares vis-à-vis those of any other Class of Shares must, in order to be valid, fulfil applicable quorum and majority requirements within each affected Class of Shares.

34.6 The nationality of the Company may be changed and the commitments of its Shareholders may be increased only with the unanimous consent of the Shareholders and bondholders (if any).

34.7 A Shareholder may act at any General Meeting by appointing another person who need not be a Shareholder as its proxy in writing whether in original, by telefax, or e-mail to which an electronic signature (which is valid under Luxembourg Law) is affixed.

34.8 If all the Shareholders of the Company are present or represented at a General Meeting, and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda of the meeting, the meeting may be held without prior notice.

34.9 The Shareholders may vote in writing (by way of voting bulletins) on resolutions submitted to the General Meeting provided that the written voting bulletins include (i) the name, first name, address and the signature of the relevant Shareholder, (ii) the agenda as set forth in the convening notice and (iii) the voting instructions (approval, refusal, abstention) for each point of the agenda. In order to be taken into account, the original voting bulletins must be received by the Company forty-eight (48) hours before the relevant General Meeting.

34.10 Before commencing any deliberation, the Shareholders shall elect a chairperson of the General Meeting. The chairperson shall appoint a secretary and the Shareholders shall appoint a scrutineer. The chairperson, the secretary and the scrutineer form the General Meeting's bureau.

34.11 The minutes of the General Meeting will be signed by the members of the bureau of the General Meeting and by any Shareholder who wishes to do so.

34.12 However, in case decisions of the General Meeting have to be certified, copies or extracts for use in court or elsewhere must be signed by the chairperson of the Board or any two other Board members.

#### **35. Art. 35. Auditors.**

35.1 The accounting information contained in the annual report of the Company shall be examined by an auditor (réviseur d'entreprises agréé) appointed by the General Meeting and remunerated by the Company.

35.2 The auditor shall fulfil all duties prescribed by the 2007 Act.

#### **36. Art. 36. Custodian.**

36.1 The Company shall enter into a custodian agreement with a bank or savings institution which shall satisfy the requirements of the 2007 Act (the Custodian) who shall assume towards the Company and its Shareholders the responsibilities provided by the 2007 Act.

36.2 In the event of the Custodian desiring to retire, the Board shall within two months appoint another financial institution to act as custodian and upon doing so the Board shall appoint such institution to be custodian in place of the retiring Custodian. The Board shall have power to terminate the appointment of the Custodian but shall not remove the

Custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed in accordance with this provision to act in place thereof.

**37. Art. 37. Fiscal Year - Accounts.**

37.1 The Fiscal Year will begin on 1 January and terminate on 31 December of each year, except for the first Fiscal Year which began on the date of incorporation of the Company and will end on 31 December 2010.

37.2 The accounts of the Company shall be expressed in EUR.

37.3 Each year, at the end of the financial year, the Board will draw up the annual accounts of the Company in the form required by the Companies Act.

37.4 At the latest one month prior to the annual General Meeting, the Board will submit the Company's balance sheet and profit and loss account together with its report and such other documents as may be required by law to the auditor of the Company who will thereupon draw up its report.

37.5 At the latest 15 (fifteen) days prior to the annual General Meeting, the balance sheet, the profit and loss account, the reports of the Board and of the independent auditor and such other documents as may be required by law shall be deposited at the registered office of the Company where they will be available for inspection by the Shareholders during regular business hours.

**38. Art. 38. Distributions.**

38.1 Net income and capital gains (or other net distributable cash as detailed in the Memorandum) of the Company shall be distributed in accordance with the provisions set forth in the Memorandum and will be used first to pay the expenses and thereafter, unless recycled in accordance with article 16 hereof and the provisions of the Memorandum on re-investment, as distribution of dividends and reserves (Distributions) in the reasonable discretion of the Board. Any Distributions will be made in accordance with the waterfall provision described in the Memorandum and any such Distributions may be subject to a clawback or to re-investment, as described in the Memorandum and in article 16 hereof. Distributions may be made either through the payment of dividends or through the redemption of Shares.

38.2 Without prejudice to the terms of the Memorandum, it is expected that Distributions shall be made at the reasonable discretion of the Board at such frequency as is set out in the Memorandum and as soon as reasonably practicable after the relevant amount has become available for Distribution, unless such amount is considered to be de minimis.

38.3 The Board shall not be obliged to cause the Company to make any Distribution:

(a) unless there is sufficient net distributable cash available therefore;

(b) which would render the Company insolvent;

(c) which relates to re-investment cash the Board decides to retain within the Company pursuant to the terms of the Memorandum;

(d) which, in the reasonable opinion of the Board, would or might leave the Company with a subscribed share capital (and share premium) of less than EUR 1,250,000 or with insufficient funds to meet any future contemplated obligations, expenses, liabilities or contingencies of the Company, including obligations to the Investment Adviser and any Underlying Claim, as the case may be.

38.4 The Company will in principle not make distributions in kind. However, the Company may distribute assets in-kind subject to the prior approval of the relevant Investor. Assets distributed to Investors in-kind will be valued at the time of such distribution such valuation to be audited by the auditor of the Company. When distributions are made in-kind, they will be treated as cash distributions for purposes of applying the distribution provisions set out in the Memorandum.

38.5 Payments of distributions will be made to Shareholders at their addresses in the register of Shareholders.

38.6 Distributions may be paid in such a currency and at such a time and place as the Board determines from time to time.

38.7 The Board may decide to distribute bonus stock in lieu of cash dividends under the terms and conditions set forth by the Board.

38.8 Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration will be forfeited and revert to the relevant Class(es).

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

**39. Art. 39. Dissolution and liquidation.**

39.1 Subject to article 4, the Company may be voluntarily dissolved by a Special General Meeting Decision.

39.2 In the event of a voluntary liquidation, the Company will, upon its dissolution, be deemed to continue to exist for the purposes of the liquidation. The operations of the Company will be conducted by one or several liquidators, who, after having been approved by the CSSF, will be appointed by a General Meeting, which will determine their powers and compensation.

39.3 Should the Company be voluntarily liquidated, then its liquidation will be carried out in accordance with the provisions of the 2007 Act and the Companies Act. The liquidation report of the liquidators will be audited by the auditor of the Company or by an ad hoc external auditor appointed by the General Meeting.

39.4 If the Company were to be compulsorily liquidated, the provisions of the 2007 Act will be applicable.

39.5 If the total net assets of the Company falls below two-thirds of the minimum capital prescribed by law (i.e. EUR 1,250,000), the Board must submit the question of the Company's dissolution to a General Meeting for which no quorum is prescribed and which will pass resolutions by simple majority of the Shares represented at the meeting.

39.6 If the total net assets of the Company fall below one-fourth of the minimum capital prescribed by law, the Board must submit the question of the Company's dissolution to a General Meeting for which no quorum is prescribed. A resolution dissolving the Company may be passed by Investors holding one-fourth of the Shares represented at the meeting.

39.7 The General Meeting to be convened as per articles 39.5 and 39.6 must be convened so that it is held within a period of 40 days from the date of ascertainment that the net assets have fallen below two-thirds or one-fourth of the legal minimum, as the case may be.

39.8 The issue of new Shares by the Company will cease on the date of publication of the notice of the General Meeting, to which the dissolution and liquidation of the Company will be proposed. The proceeds of the liquidation of the Company, net of all liquidation expenses, will be distributed by the liquidators among the holders of Shares in each Class in accordance with their respective rights. The amounts not claimed by Investors at the end of the liquidation process will be deposited, in accordance with Luxembourg Law, with the Caisse de Consignation in Luxembourg until the statutory limitation period has lapsed.

**40. Art. 40. Applicable law.** All matters not governed by these Articles shall be determined by application of the provisions of Luxembourg Law, and, in particular, the Companies Act and the 2007 Act in accordance with article 2.2."

#### *Estimate of costs*

The expenses, costs, remunerations and charges in any form whatsoever, which shall be borne by the Company as a result of the present deed, are estimated to be approximately EUR 1,400.-

There being no further business on the agenda of the Meeting, the chairman adjourns the Meeting at 4.00 p.m.

The undersigned notary, who understands and speaks English, states hereby that at the request of the above appearing persons, this notarial deed is worded in English, followed by a French translation. At the request of the same appearing persons, and in the case of discrepancy between the English and French versions, the English version shall prevail.

This notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the date stated at the beginning of this document.

The document having been read to the appearing persons, the said persons signed together with Us, the notary, the present original deed.

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

L'an deux mille dix, le vingt-sixième jour du mois de février.

Par-devant Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

S'est tenue une assemblée générale extraordinaire des actionnaires (l'Assemblée) de 2020 European Fund for Energy, Climate Change and Infrastructure (la Société), une société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé organisée sous la forme d'une société anonyme, ayant son siège social au 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, constituée suivant un acte de Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Luxembourg (Grand-Duché de Luxembourg) le 12 novembre 2009, publié au Journal Officiel du Grand-Duché de Luxembourg, Recueil des Sociétés et Associations, Mémorial C en date du 26 novembre 2009. La Société est immatriculée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 149.221.

L'Assemblée est ouverte à 15.30 heures sous la présidence de Monsieur Gilles Fossé, avec adresse professionnelle à L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer. Le président désigne Madame Antoinette Farese, avec adresse professionnelle à L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer, comme secrétaire de l'Assemblée. L'Assemblée élit Madame Olga Zlobinska, avec adresse professionnelle à L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer, comme scrutateur de l'Assemblée. Le président, le secrétaire et le scrutateur sont désignés collectivement ci-après comme Membres du Bureau ou le Bureau.

Après constitution du Bureau, le Président demande au notaire d'enregistrer que:

I. les actionnaires présents ou représentés à l'Assemblée et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont enregistrés dans la liste de présence qui sera signée par les actionnaires présents et/ou les détenteurs des procurations représentant les actionnaires qui ne sont pas présents et par les Membres du Bureau. La liste de présence ainsi que les procurations après avoir été signée ne varient par les personnes représentant les actionnaires qui ne sont pas présents et le notaire inscrivant resteront annexées à ce procès verbal;

II. il ressort de la liste de présence que toutes les trois millions et une (3.000.001) actions sans valeur nominale, représentant l'entière du capital social de la Société sont présentes ou dûment représentées à l'Assemblée. Les actionnaires présents ou représentés déclarent avoir reçu une notice dûment adressée et qu'ils ont été dûment informés de l'ordre du jour avant l'Assemblée. L'Assemblée décide de renoncer aux formalités de convocation. L'Assemblée est donc régulièrement constituée et peut délibérer valablement sur tous les points à l'ordre du jour, mentionné ci-dessous; et

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

1. Renonciation aux formalités de convocation.
2. Modification et reformulation des statuts de la Société (les Statuts) dans leur intégralité.
3. Divers.

IV. Après délibération, l'Assemblée a pris les résolutions suivantes à l'unanimité des voix:

*Première résolution*

La totalité du capital social souscrit de la Société étant présente ou représentée à cette Assemblée, l'Assemblée renonce aux formalités de convocation, les actionnaires présents ou représentés se considérant comme dûment convoqués et déclarent avoir connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

*Deuxième résolution*

L'Assemblée décide de reformuler les Statuts dans leur intégralité de la manière suivante:

**1. "Art. 1<sup>er</sup> . Définitions.**

1.1 Dans les présents Statuts:

Actionnaire signifie tout détenteur d'Actions;

Actions signifie toutes les actions émises par la Société de temps à autre, représentant la totalité du capital social en circulation;

Actions de Catégorie A signifie les Actions de la Catégorie A, avec les droits et caractéristiques spécifiques tels que décrits à l'article 6;

Actions de Catégorie M signifie les Actions de la Catégorie M, avec les droits et caractéristiques spécifiques tels que décrits à l'article 6;

Actions de Catégorie O signifie les Actions de la Catégorie O, avec les droits et caractéristiques spécifiques tels que décrits à l'article 6;

Affilié d'une Personne signifie une Personne qui, directement ou indirectement à travers un ou plusieurs intermédiaires, contrôle ou est contrôlée par ou est sous le contrôle commun avec une telle Personne et "affilié" sera interprété en conséquence;

Année Fiscale signifie une période de 12 mois se terminant le 31 décembre, à l'exception de la première Année Fiscale qui débutera à la date de constitution de la Société et se terminera le 31 décembre 2010;

Assemblée Générale signifie l'assemblée générale des actionnaires de la Société;

Catégorie signifie une catégorie d'Actions de la Société au sens de la Loi sur les Sociétés;

Closing Final signifie la date déterminée comme étant la date après laquelle aucun Investisseur additionnel ne sera admis dans la Société étant entendu que cette date ne pourra pas être postérieure au 31 décembre 2011;

Closing Initial signifie la période de temps définie dans le Document d'Emission pendant laquelle les premiers Investisseurs (autres que les Core Sponsors et le Conseiller en Investissement en tant qu'Actionnaires fondateurs) sont admis dans la Société conformément à l'article 8 et aux termes du Document d'Emission;

Comité de Vérification Exceptionnelle d'Eligibilité signifie le comité établi par le Directoire conformément à l'article 22 ayant les devoirs, fonctions, composition et caractéristiques décrits dans le Document d'Emission;

Comité d'Investissement signifie le comité d'investissement établi par le Directoire conformément à l'article 22.1 ayant les devoirs, fonctions, composition et caractéristiques décrits dans le Document d'Emission;

Comité de Rémunération signifie le comité établi par le Directoire conformément à l'article 22 ayant les devoirs, fonctions, composition et caractéristiques décrits dans le Document d'Emission;

Conseil de Surveillance a la signification indiquée à l'article 25;

Conseiller en Investissement signifie une entité ayant été nommée comme conseiller en investissement de la Société, telle que décrite dans le Document d'Emission;

Contrat de Souscription signifie le contrat de souscription conclu entre chaque Investisseur et la Société tel qu'il peut être modifié de temps à autre;

Contribution en Capital, signifie l'apport de liquidités par un Investisseur à la Société, à l'exclusion de tous montants payables par un Investisseur en surplus de son Engagement, tel que décrit à l'article 8 et dans le Document d'Emission;

Contributions Totales au Capital signifie la somme de toutes les Contributions en Capital faites par les Investisseurs à la Société;

Contrôle signifie, en ce qui concerne une société ou une personne morale: (a) la détention, directe ou indirecte, des votes majoritaires pouvant être prononcés lors des assemblées ordinaires des actionnaires ou les votes nécessaires pour diriger ou faire diriger les assemblées ordinaires des actionnaires; et (b) toute relation contractuelle par laquelle une personne peut diriger les affaires d'une société ou d'une autre personne morale et "contrôler" ou "contrôlé(e)" sera interprété en conséquence;

Core Sponsors signifie Caisse des dépôts et consignations, Cassa depositi e prestiti S.p.A., la Banque Européenne d'Investissement, KfW, Instituto de Crédito Oficial, Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski Spółka Akcyjna et DECC Energy Investment Limited, et Core Sponsor signifie un des Core Sponsors;

CSSF signifie la Commission de Surveillance du Secteur Financier, l'autorité luxembourgeoise de régulation du secteur financier;

Date d'Evaluation signifie chaque 30 juin et 31 décembre de chaque Année Fiscale;

Décision Spéciale de l'Assemblée Générale signifie une décision de l'Assemblée Générale soumise aux mêmes exigences de quorum et de majorité que pour la modification des Statuts;

Demande d'Indemnisation Sous-jacente a la signification indiquée à l'article 16;

Directoire a la signification indiquée à l'article 17;

Document d'Emission signifie le document d'émission de la Société établi conformément à la Loi de 2007, tel que modifié de temps à autre;

Engagement signifie, en relation avec un Investisseur, le montant pour lequel il s'engage envers la Société (que ce montant ait ou non été payé en totalité ou en partie et qu'il ait été ou non remboursé à l'Investisseur en totalité ou en partie);

Engagement Non Appelé signifie en ce qui concerne un Investisseur, le montant de son Engagement disponible à un moment donné et pouvant être appelé et comprend, afin d'éviter tout doute, les montants remboursés et disponibles pour un prochain appel conformément au Document d'Emission;

Engagement Total signifie la somme des Engagements faits par chaque Investisseur;

Euro, € ou EUR signifie la devise unique des Etats membres de l'Union Economique et Monétaire;

FIS signifie fonds d'investissement spécialisé conformément à la Loi de 2007;

Investisseur signifie toute personne qui est ou devient un investisseur dans la Société en contractant un Engagement et, quand le contexte l'exige, comprend cette personne en tant qu'actionnaire de la Société;

Investisseur Averti signifie tout investisseur averti au sens de l'article 2 de la Loi de 2007. Afin d'éviter tout doute, les Personnes intervenant dans la gestion de la Société sont considérés comme des Investisseurs Avertis au sens de l'article 2 de la Loi de 2007;

Investisseur Eligible signifie un Investisseur qui est un Investisseur Averti, qui n'est pas une Personne Non-Autorisée et qui satisfait à toutes exigences additionnelles d'éligibilité décrites dans le Document d'Emission;

Investisseur Majeur signifie un Investisseur ayant pris des Engagements pour des Actions de Catégorie O excédant le montant tel que défini dans le Document d'Emission, à l'exclusion des Core Sponsors (ou leurs Affiliés) et de la Commission Européenne;

Investisseur Non Core Sponsor signifie un Investisseur qui est ni un Core Sponsor, ni un Affilié d'un Core Sponsor;

Lignes Directrices d'Investissement signifie les lignes directrices d'investissement de la Société telles que décrites dans le Document d'Emission;

Loi de 2007 signifie la loi luxembourgeoise du 13 février 2007 relative aux FIS (tels que définis ci-dessous), telle que modifiée de temps à autre;

Loi Luxembourgeoise signifie les lois et réglementations applicables du Grand-Duché de Luxembourg;

Loi sur les Sociétés signifie la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée de temps à autre;

Luxembourg signifie le Grand-Duché de Luxembourg;

Membre du Conseil de Surveillance de Catégorie A a la signification indiquée à l'article 25.2;

Membre du Directoire de Catégorie A a la signification indiquée à l'article 17.2;

Membre du Directoire de Catégorie B1 a la signification indiquée à l'article 17.2;

Membre du Directoire de Catégorie B2 a la signification indiquée à l'article 17.2;

Objectif d'Investissement signifie l'objectif d'investissement de la Société tel que décrit dans le Document d'Emission;

Personne signifie toute personne physique ou une entité, y compris une société, un partnership, une association, une société à responsabilité limitée, un partnership à responsabilité limitée, une société de capitaux, un trust, une association de fait, un gouvernement ou une agence ou autorité gouvernementale;

Personne Indemnisée a la signification indiquée à l'article 31;

Stratégie d'Investissement signifie la stratégie d'investissement de la Société telle que décrite dans le Document d'Emission;

Transfert a la signification indiquée à l'article 10;

Valeur Nette d'Inventaire ou VNI signifie la valeur nette d'inventaire de la Société, de chaque Catégorie et de chaque Action telle que déterminée conformément à l'article 14.

## **2. Art. 2. Forme et Dénomination.**

2.1 Il est établi une société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé sous la forme d'une société anonyme sous la dénomination de "2020 European Fund for Energy, Climate Change and Infrastructure" (la Société).

2.2 La Société est soumise à la Loi de 2007, à la Loi sur les Sociétés (étant entendu qu'en cas de conflit entre la Loi sur les Sociétés et la Loi de 2007, la Loi de 2007 prévaut), ainsi qu'aux présents Statuts.

2.3 La Société peut avoir un Actionnaire unique (l'Actionnaire Unique) ou plusieurs Actionnaires. La Société n'est pas dissoute par le décès, la suspension des droits civiques, la faillite, la liquidation ou la banqueroute de l'Actionnaire Unique.

2.4 Toute référence aux Actionnaires dans les Statuts est une référence à l'Actionnaire Unique de la Société si la Société n'a qu'un seul Actionnaire.

## **3. Art. 3. Siège social.**

3.1 Le siège social de la Société est établi à Luxembourg. Il peut être transféré dans les limites de la commune de Luxembourg (ou ailleurs au Grand-Duché de Luxembourg si la Loi sur les Sociétés le permet et dans les limites de la Loi sur les Sociétés) par décision du directoire de la Société (le Directoire). Le siège social peut être transféré en tout autre lieu dans les limites du Grand-Duché de Luxembourg par une résolution de l'Assemblée Générale.

3.2 Le Directoire a le droit de créer des succursales, bureaux, centres administratifs et agences au Grand-Duché de Luxembourg.

3.3 Lorsque le Directoire estime que des développements ou événements politiques ou militaires extraordinaires de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée entre le siège social et des personnes l'étranger se produisent ou sont imminents, le siège social peut être provisoirement transféré à l'étranger jusqu'à la cessation complète de ces circonstances extraordinaires. Cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, qui restera une société constituée au Grand-Duché de Luxembourg nonobstant le transfert temporaire de son siège social.

## **4. Art. 4. Durée de la Société.**

### Généralités

4.1 La Société est constituée pour une durée limitée et sera mise automatiquement en liquidation à la date du vingtième anniversaire du premier jour du Closing Initial, sauf si elle a été dissoute antérieurement conformément à l'article 4.2 ci-dessous ou si sa dissolution est différée conformément à l'article 4.3 ci-dessous.

### Dissolution antérieure

4.2 La Société sera automatiquement mise en liquidation avant le vingtième anniversaire du premier jour du Closing Initial soit:

(a) à la date à laquelle tous les investissements ont été cédés ou réalisés d'une quelconque autre manière par la Société et les produits de ces cessions ou réalisations ont été distribués aux Investisseurs; ou

(b) sur Décision Spéciale de l'Assemblée Générale de liquider la Société.

### Prolongation de la durée

4.3 A tout moment avant le vingtième anniversaire du premier jour du Closing Initial, le Directoire peut proposer à l'Assemblée Générale de prolonger la durée de la Société pour deux périodes successives d'un an. Toute prolongation de la durée sera soumise à une Décision Spéciale de l'Assemblée Générale.

4.4 Toute prolongation n'affectera pas la possibilité d'une liquidation avant terme pour toute raison spécifiée à l'article 4.2 ci-dessus.

## **5. Art. 5. Objet social.**

5.1 L'objet exclusif de la Société est l'investissement des fonds à sa disposition en actifs dans le but de diversifier les risques d'investissement et de faire bénéficier ses Actionnaires des produits de la gestion des ses actifs.

5.2 La Société peut prendre toutes mesures et accomplir toutes opérations qu'elle juge utiles à l'accomplissement et à la mise en œuvre de l'objet de la Société et peut, en particulier, mais sans limitation:

(a) investir directement ou à travers une ou plusieurs filiales organisées afin de détenir directement ou indirectement un ou plusieurs investissements (Sociétés Holding Intermédiaires), tel que plus amplement détaillé dans le Document d'Emission;

(b) emprunter de l'argent sous toute forme et obtenir toute forme de facilités de crédit et lever des fonds par, y compris, mais sans limitation à, l'émission d'obligations, de billets à ordre, et autres instruments de créance ou titres participatifs;

(c) avancer, prêter ou déposer de l'argent ou octroyer du crédit à des sociétés et entreprises;

(d) consentir des garanties, nantissements ou toutes autres formes de sûretés, que ce soit par engagement personnel ou par hypothèque ou par charge sur tout ou une partie des actifs (présents ou à venir) de la Société ou par toutes ou parties de ces méthodes afin de garantir l'accomplissement de tout contrat ou obligation de la Société, ou de tout directeur, gérant ou autre mandataire de la Société, ou de société dans laquelle la Société ou sa société mère a un intérêt

direct ou indirect (y compris, afin d'éviter tout doute, toute Société Holding Intermédiaire) ou de toute société actionnaire direct ou indirect de la Société ou de toute société appartenant au même groupe que la Société;

dans le sens le plus large autorisé par la Loi de 2007 sous réserve des termes et limites établis dans le Document d'Emission.

#### **6. Art. 6. Capital social, Actions, Valeur Nette d'Inventaire.**

6.1 Le capital social de la Société est représenté par des Actions entièrement libérées sans valeur nominale et sera à tout moment égal au total des actifs nets de la Société conformément à l'article 14 des présents Statuts.

6.2 Le capital social, augmenté de la prime d'émission (le cas échéant), de la Société doit atteindre un million deux cent cinquante mille euros (1.250.000 EUR) dans les douze mois à partir de la date à laquelle la Société est enregistrée comme fonds d'investissement spécialisé conformément à la Loi de 2007 sur la liste officielle des FIS luxembourgeois, et ne pourra être inférieur à ce montant par la suite.

6.3 Le capital initial de la Société est fixé à trente et un mille deux cent et un euros (31.201 EUR) représenté par trente et un mille deux cents (31.200) Actions de Catégorie A et une Action de Catégorie M sans valeur nominale.

6.4 Le capital social de la Société sera représenté par les catégories d'Actions suivantes (les Catégories, ou individuellement une Catégorie) sans valeur nominale:

6.5 Actions de Catégorie A ayant les caractéristiques décrites ci-dessous et toute autre caractéristique spécifique telle que décrite dans le Document d'Emission:

(a) elles sont réservées à la souscription par les Core Sponsors;

(b) elles confèrent à chacun de leurs détenteurs le droit de soumettre individuellement une liste d'un ou de plusieurs candidats à la nomination d'un Membre du Conseil de Surveillance de Catégorie A (tel que défini à l'article 25.2);

(c) elles confèrent à chacun de leurs détenteurs le droit de soumettre individuellement une liste d'un ou de plusieurs candidats à la nomination d'un Membre du Directoire de Catégorie A (tel que défini à l'article 17.2);

(d) elles confèrent à leurs détenteurs le droit de soumettre collectivement une liste de candidats à la nomination de Membres du Directoire de Catégorie B2 (tel que défini à l'article 17.2);

(e) elles seront converties automatiquement en Actions de Catégorie O conformément à l'article 13;

(f) elles confèrent à leurs détenteurs le droit de recevoir le Rendement Préférentiel tel que défini et décrit dans le Document d'Emission.

6.6 Actions de Catégorie O ayant les caractéristiques décrites ci-dessous et toute autre caractéristique spécifique telle que décrite dans le Document d'Emission:

(a) elles peuvent être souscrites et détenues par des Investisseur Eligibles (y compris, afin d'éviter tout doute, les Core Sponsors et leurs Affiliés et le Conseiller en Investissement);

(b) elles confèrent à leurs détenteurs le droit de recevoir le Rendement Préférentiel tel que défini et décrit dans le Document d'Emission.

6.7 Action de Catégorie M ayant les caractéristiques décrites ci-dessous et toute autre caractéristique spécifique telle que décrite dans le Document d'Emission:

(a) une seule Action de Catégorie M sera émise à la constitution de la Société à l'attention du Conseiller en Investissement;

(b) l'Action de Catégorie M confère à son détenteur le droit de soumettre une liste d'un ou de plusieurs candidats parmi lesquels l'Assemblée Générale doit nommer deux Membres du Directoire de Catégorie B1;

(c) l'Action de Catégorie M confère à son détenteur le droit de recevoir le Carried Interest tel que défini et décrit dans le Document d'Emission.

6.8 Aucune autre Action de Catégorie M ne sera émise par la Société après sa constitution, sauf en cas de remplacement du Conseiller en Investissement (dans ce cas une autre Action de Catégorie M peut être émise à la discrétion du Directoire).

6.9 Les droits spéciaux décrits à l'article 6.5(b) à (d) sont des Droits de Catégorie A et ne peuvent être exercés que par les Core Sponsors. Afin d'exercer les Droits de Catégorie A, toutes Actions de Catégorie A détenues par un Affilié d'un Core Sponsor sera considérée comme détenue par le Core Sponsor concerné.

6.10 Seules les premières cent (100) millions d'Actions à émettre (ou détenues d'une autre manière, y compris par un Transfert) à un Core Sponsor (ensemble avec ses Affiliés) seront des Actions de Catégorie A. Toute Action supplémentaire qui sera détenue par une Core Sponsor (ensemble avec ses Affiliés)(que ce soit en conséquence d'une émission d'Actions ou d'un Transfert) seront des Actions de Catégorie O.

6.11 Les Actions sont exclusivement réservées à des Investisseurs Eligibles. La Société n'émettra pas et ne validera pas le transfert d'Actions à un investisseur qui n'est pas un Investisseur Eligible. Les caractéristiques spécifiques additionnelles de chaque Catégorie seront décrites dans le Document d'Emission. Une Valeur Nette d'Inventaire séparée par Action (VNI par Action), pouvant différer en conséquence de ces divers facteurs, sera calculée pour chaque Catégorie.

6.12 La Société peut créer des Catégories additionnelles dont les caractéristiques peuvent différer des Catégories existantes, conformément à, et sous réserve de, la Loi de 2007 et de la Loi sur les Sociétés. Lors de la création de nouvelles Catégories, le Document d'Emission et les présents Statuts seront mis à jour.

#### **7. Art. 7. Forme des Actions.**

7.1 Les Actions sont nominatives et resteront nominatives. Les Actions ne sont pas représentées par des certificats. Cependant, à la demande des Actionnaires, des certificats signés par le président du Directoire ou par deux autres membres du Directoire (soit sous forme manuscrite, imprimée ou facsimilée) et attestant l'enregistrement du détenteur dans le registre des Actionnaires de la Société seront émis par la Société. La délivrance de ces certificats se fera aux risques et frais des Actionnaires concernés.

7.2 Toutes les Actions nominatives émises de la Société seront enregistrées dans le registre des Actionnaires qui sera tenu au siège social par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cette fin par la Société, où il peut être consulté par tout Actionnaire en ce qui concerne ses propres inscriptions. Ce registre contient le nom de tout détenteur d'Actions nominatives, son lieu de résidence ou de domicile élu tel qu'indiqué à la Société, le nombre et la Catégorie des Actions nominatives qu'il détient, les montants libérés sur chaque Action, ainsi que la mention des Transferts des Actions et les dates de ces Transferts. La propriété des Actions est établie par l'inscription dans ledit registre.

7.3 Chaque Actionnaire fournit à la Société une adresse, un numéro de fax et une adresse électronique à laquelle toutes les convocations et annonces peuvent être envoyées. Les Actionnaires peuvent, à tout moment, changer leur adresse telle qu'inscrite dans le registre des Actionnaires par une notice écrite envoyée à la Société au siège social de la Société, ou à toute autre adresse indiquée par la Société de temps à autre.

7.4 Si un Actionnaire ne fournit pas d'adresse, la Société peut autoriser l'inscription d'une note à cet effet dans le registre des Actionnaires et l'adresse de l'Actionnaire sera réputée être le siège social de la Société ou toute autre adresse inscrite par la Société dans le registre des Actionnaires de temps à autre jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie par cet Actionnaire à la Société.

7.5 La Société ne reconnaît qu'un seul détenteur par Action. Si une Action est détenue par plusieurs personnes, la Société a le droit de suspendre l'exercice de tous droits attachés à cette Action jusqu'au moment où une personne aura été désignée comme détenteur unique vis-à-vis de la Société. La même règle est appliquée en cas de conflit entre un usufruitier et un nu-propriétaire ou entre un débiteur sur gages et un créancier gagiste. De plus, en cas d'Actionnaires conjoints, la Société se réserve le droit de payer tout produit de rachat, les distributions ou autres paiements uniquement au premier détenteur inscrit, que la Société considère comme le représentant de tous les Actionnaires conjoints, ou à tous les Actionnaires conjoints ensemble, à son entière discrétion.

7.6 Sous réserve des dispositions de l'article 10, le Transfert des Actions peut se faire par une déclaration écrite de Transfert inscrite dans le registre des Actionnaires de la Société, cette déclaration de Transfert devant être signée par le cédant et le cessionnaire ou par toute personne détenant les pouvoirs de représentation adéquats ou conformément aux dispositions s'appliquant au transfert de créances prévues à l'article 1690 du code civil luxembourgeois. La Société peut aussi accepter en tant que preuve du Transfert d'autres instruments de Transfert démontrant le consentement du cédant et du cessionnaire de manière satisfaisante pour la Société.

7.7 Les paiements de distributions, le cas échéant, seront faites aux Actionnaires, en relation avec les Actions nominatives à leur adresse indiquée dans le registre des Actionnaires de la manière définie par le Directoire de temps à autre.

#### **8. Art. 8. Émission d'Actions.**

8.1 La Société est autorisée, sans limitation et à tout moment, à émettre un nombre illimité d'Actions entièrement libérées conformément aux, et sous réserve, des dispositions du Document d'Emission et des présents Statuts sans réserver aux Actionnaires existants un droit préférentiel de souscription aux Actions à émettre.

8.2 Les conditions auxquelles l'émission d'Actions peut être soumise sont détaillées dans le Document d'Emission étant entendu que la Société peut, sans limitation:

(a) imposer des restrictions quant à la fréquence à laquelle les Actions d'une certaine Catégorie sont émises (et, en particulier, décider que les Actions d'une Catégorie en particulier ne seront émises que pendant une ou plusieurs périodes de souscription ou à des intervalles tels que décrits dans le Document d'Emission);

(b) décider que des Actions d'une Catégorie en particulier ne peuvent être émises qu'à des Personnes qui ont signé un Contrat de Souscription aux termes duquel le souscripteur s'engage, entre autres, à souscrire à des Actions, pendant une période déterminée et jusqu'à un certain montant;

(c) imposer des conditions à l'émission des Actions (y compris, mais sans limitation, l'exécution de documents de souscription et la communication d'informations que la Société estime appropriées) et fixer un montant minimum de souscription, un montant minimum de souscription subséquente, et/ou un montant d'engagement minimum ou de détermination minimum;

(d) déterminer tout mécanisme applicable en cas de défaut ou de retard de paiement pour des Actions ou toutes restrictions de propriété liées aux Actions;

(e) pour chaque Catégorie, lever des frais de souscription et a le droit de renoncer partiellement ou entièrement à ces frais de souscription;

(f) limiter la propriété d'Actions d'une Catégorie particulière à un certain type de Personnes;

(g) décider que les paiements pour les souscriptions d'Actions devront être effectués intégralement ou partiellement à l'occasion d'une ou de plusieurs dates de négociation, de closings ou d'appel en capital auxquelles l'Engagement de l'Investisseur peut être appelé en contrepartie de l'émission d'Actions dans la Catégorie concernée, et à laquelle, le cas échéant, des montants additionnels ou intérêts payables en plus de l'Engagement de l'Investisseur tels que décrits dans le Document d'Emission sont payables.

8.3 Chaque Investisseur souscrivant des Actions après la constitution de la Société sera dans l'obligation de signer un Contrat de Souscription l'engageant irrévocablement à procéder à toutes les souscriptions et paiements pour la totalité de son Engagement et chaque Investisseur sera dans l'obligation de procéder à des Contributions en Capital équivalentes, au total, à son Engagement en contrepartie de l'émission d'Actions entièrement libérées par la Société conformément aux dispositions du Document d'Emission.

8.4 De plus, les Investisseurs admis par la Société lors d'un Closing Subséquent (tel que défini à l'article 8.8) ou des Investisseurs qui augmentent leurs Engagements lors d'un tel Closing Subséquent pourront être soumis au paiement d'un montant additionnel et/ou des intérêts d'égalisation de closing subséquent tels que décrit dans le Document d'Emission et d'autres montants additionnels tels que détaillés dans le Document d'Emission.

8.5 Les montants payables par les Investisseurs conformément à l'article 8.4 ne seront pas considérés comme faisant partie de l'Engagement de l'Investisseur et ne seront pas réputés être des Contributions en Capital et seront donc payables en plus de l'Engagement de l'Investisseur.

8.6 La Société peut, à son entière discrétion, accepter ou rejeter en tout ou en partie tout Contrat de Souscription ou demande de souscription d'Actions.

8.7 Les actionnaires potentiels pourront s'engager à souscrire des Actions à une ou plusieurs dates ou périodes se terminant au Closing Final tel que déterminé par la Société et décrit plus amplement dans le Document d'Emission. Une procédure déterminée par le Directoire et décrite dans le Document d'Emission régira la chronologie de l'émission d'Actions dans la Société.

8.8 Après la fin du Closing Initial et jusqu'au Closing Final, la Société peut décider d'organiser un ou plusieurs closings subséquents (chacun un Closing Subséquent) durant lesquels de nouveaux Investisseurs sont admis ou les Investisseurs existants pourront augmenter leurs Engagements. La Société peut octroyer à un de ses membres, gérant, employé, ou à tout autre mandataire dûment autorisé le pouvoir d'accepter ou de rejeter (en totalité ou en partie) des Contrats de Souscription, d'organiser des Closings Subséquents, de fixer des dates d'appel en capital, de recevoir des paiements pour des Actions nouvellement émises et de remettre ces Actions conformément aux termes des présents Statuts et du Document d'Emission. Il pourra être demandé aux Investisseurs de payer certains montants d'égalisation ou des intérêts en plus de leur Engagement, conformément à l'article 8.4 ci-dessus et au Document d'Emission.

8.9 Les Actions souscrites à tout moment seront émises à un prix équivalent à un euro (EUR 1). Les paiements des souscriptions d'Actions (c'est-à-dire les Contributions en Capital) devront être effectués en totalité ou en partie à une date d'appel en capital ou à toute autre date et conformément aux termes et conditions tels que déterminés par la Société et tels qu'indiqués et plus amplement détaillés dans le Document d'Emission. Les modalités de paiement et le prix de souscription des Actions relatives à ces souscriptions seront déterminés par la Société et décrits plus amplement dans le Document d'Emission. Les distributions effectuées (sous quelle forme que ce soit, y compris sous forme de rachat d'Actions, le cas échéant) de fonds reçus par la Société attribuables à certains revenus, plus-value sur ou rendements sur des investissements peuvent être déclarés disponibles pour d'autres appels en capital par la Société (c'est-à-dire peuvent être rappelés par la Société) et ces distributions viendront augmenter l'Engagement Non Appelé de l'Investisseur, conformément au, et sous réserve des dispositions décrites dans le, Document d'Emission.

8.10 La Société est autorisé à émettre des Actions (qui peuvent, le cas échéant, appartenir à une Catégorie en particulier) aux Actionnaires au lieu de paiement de distributions dû.

## **9. Art. 9. Actions en défaut.**

9.1 Si un Investisseur pour quelle raison que ce soit (y compris si cette défaillance est due à la faillite, insolvabilité, la dissolution, la liquidation ou autres événements similaires) est en défaut:

- (a) de payer à la Société le montant sujet d'un avis d'appel en capital à, ou avant, la date d'appel en capital; ou
- (b) d'agir conformément à, et d'observer tous autres termes, engagements ou conditions, de son Contrat de Souscription, des présents Statuts ou du Document d'Emission;

et n'a pas payé ce montant (grevé des montants additionnels indiqués à l'article 9.2 ci-dessous) ou agit en conformité avec ce terme, cet engagement ou cette condition dans les 15 jours calendrier (ou toute période plus longue que la Société peut spécifier) à partir de l'envoi d'une notification de défaut de la Société, la Société sera en droit (mais pas dans l'obligation) de déclarer cet Actionnaire comme Actionnaire Défaillant avec effet à la date de cette déclaration (Date de Défaillance).

9.2 Un Investisseur peut remédier à sa défaillance en payant les montants suivants à la Société à ou avant la Date de Défaillance:

- (a) le montant requis dans l'avis d'appel en capital;

(b) les intérêts dus sur le montant impayé conformément à l'article 9.2 (a) à un taux de défaillance indiqué dans le Document d'Emission, calculé trimestriellement sur base d'une année de 365 jours et couru sur une base journalière à partir de la date de paiement indiquée dans l'avis d'appel en capital concerné à la date de son paiement effectif; et

(c) un montant suffisant pour rembourser la Société, le Conseiller en Investissement, les fournisseurs de services de la Société et/ou les Sociétés Holding Intermédiaires concernées de toute autre dépense résultant du défaut (telle que décrite dans le Document d'Emission).

9.3 Si un Investisseur ne remédie pas à sa défaillance conformément à l'article 9.2 ci-dessus à la Date de Défaillance, il sera déclaré Investisseur Défaillant et toutes les Actions de l'Investisseur Défaillant (les Actions de Défaut) auront leurs droits de vote suspendus et ne conféreront plus de droit au dividende ou à distribution jusqu'au paiement effectif et la Société aura le droit mais non l'obligation d'utiliser un ou plusieurs des recours suivants:

(a) racheter les Actions de Défaut au montant le plus bas entre (i) un pourcentage de la dernière Valeur Nette d'Inventaire calculée des Actions Défaillantes tel que spécifié dans le Document d'Emission (ou pour une contrepartie nulle si la VNI par Action est égale ou inférieure à zéro) à la Date de Défaillance et (ii) un pourcentage des Contributions en Capital de l'Investisseur Défaillant cumulées tel que spécifié dans le Document d'Emission (le Prix de Rachat Forcé);

(b) exiger des Actionnaires autres que l'Investisseur Défaillant (les Investisseurs Non Défaillants) de contribuer des montants additionnels afin de couvrir le montant du défaut, étant entendu que le total des engagements des Investisseurs Non Défaillants ne seront pas augmentés suite à ce défaut;

(c) exercer une option d'achat des Actions de Défaut et de l'Engagement Non Appelé de l'Investisseur Défaillant au Prix de Rachat Forcé, auquel cas la Société proposera, après avoir acquis les Actions Défaillantes et les Engagements Non Appelés de l'Investisseur Défaillant à la suite de l'exercice de cette option, les Actions Défaillantes et l'Engagement Non Appelé de l'Investisseur Défaillant à une ou plusieurs parties tierces identifiées par la Société à condition que, avant de proposer les Actions de l'Investisseur Défaillant et son Engagement Non Appelé à une partie tierce, les Actions de l'Investisseur Défaillant et son Engagement Non Appelé soient proposés aux Investisseurs conformément aux, et sous réserve des, restrictions décrites à l'article 10 et pour cela, le Prix de Rachat Forcé sera le Prix de Transfert;

(d) compenser ce paiement non effectué et tous les autres montants dus par cet Investisseur Défaillant, y compris les dépenses de défaillances concernées, par, ou retenir, les distributions non effectuées ou payables à l'Investisseur Défaillant;

(e) intenter toute action légale possible à l'encontre de l'Investisseur Défaillant afin de récupérer tous les Engagements dus par l'Investisseur Défaillant et autres dommages (y compris les dommages indirects);

(f) retirer tout représentant de l'Investisseur Défaillant du Directoire, du Conseil de Surveillance, du Comité d'Investissement, du Comité de Vérification Exceptionnelle d'Eligibilité, du Comité de Rémunération ou de tout autre comité organisé conformément à l'article 22.1 et au Document d'Emission; et/ou

(g) réduire ou résilier les Engagements Non Appelés de l'Investisseur Défaillant, sachant que l'Investisseur Défaillant restera en principe obligé de financer les Engagements tels que le Conseiller en Investissement l'exige jusqu'au montant total de ses Engagements totaux impayés.

9.4 Dans le cas où la Société exerce son option d'achat et transfère les Actions et des Engagements Non Appelés de l'Investisseur Défaillant conformément à l'article 9.3(c), tous montants qui, en l'absence d'une telle défaillance, seraient pour le compte de l'Investisseur Défaillant concerné, sera retenu par la Société au profit de tout acheteur des Actions et des Engagements Non Appelés de l'Investisseur Défaillant (sous réserve du droit de la Société d'en déduire les coûts liés au défaut) et au moment où l'acheteur devient un Actionnaire, ces montants seront versés à l'acheteur. Les produits de la vente seront, après réception par la Société et sous réserve de la déduction des coûts et dépenses mentionnés ci-dessus, payés à l'Investisseur Défaillant concerné.

9.5 Avec effet à la Date de Défaillance, les Actions/Engagements Non Appelés de l'Investisseur Défaillant concerné ne seront plus pris en compte pour les besoins des présents Statuts et du Document d'Emission, y compris pour les besoins de la tenue d'une assemblée ou l'exercice de droits de vote conformément au Document d'Emission ou aux présents Statuts.

9.6 L'utilisation d'un ou d'aucun des recours décrits ci-dessus ne portera pas préjudice au droit de la Société d'engager à l'encontre de l'Investisseur Défaillant tout autre recours légal disponible.

## **10. Art. 10. Transfert d'Actions.**

10.1 Un Actionnaire peut uniquement vendre, grever, transférer, accorder une participation dans, nantir, hypothéquer, gager ou disposer d'une autre manière (Transfert) son Engagement Non Appelé avec toutes les Actions (de quelle Catégorie que ce soit) détenues par un Actionnaire. Pour les besoins du présent article 10, toute référence aux Actions sera considérée inclure une référence à un Engagement Non Appelé.

### **Transfert de l'Action de Catégorie M**

10.2 L'Action de Catégorie M ne peut être transférée à la demande de son détenteur. Le Directoire peut autoriser le transfert de l'Action de Catégorie M aux cadres, employés et directeurs du Conseiller en Investissement ayant droit à une portion du Carried Interest conformément aux principes décrits dans le Document d'Emission. En cas de fin du contrat de conseil en investissement, l'Action de Catégorie M peut, suite à la décision du Directoire et sous réserve des termes du contrat de conseil en investissement, être transférée au conseiller en investissement remplaçant.

### **Restrictions générales de Transfert d'Actions**

10.3 Aucun Transfert de tout ou partie des Actions d'un Investisseur, que ce soit volontairement ou involontairement, ne sera valide ou effectif si:

(a) le Transfert résulterait en une violation d'une loi ou d'une réglementation applicable au Luxembourg ou dans tout autre pays ou soumettrait la Société à des conséquences fiscales, légales ou réglementaires défavorables, telles que déterminées par la Société; ou

(b) le Transfert résulterait en une violation des termes et conditions des présents Statuts ou du Document d'Emission; ou

(c) le Transfert entraînerait l'obligation pour la Société de s'enregistrer ou d'enregistrer ses Actions en vertu des lois d'un autre pays que le Luxembourg; ou

(d) ces Transferts d'Actions sont faits par un non-Affilié en contrepartie d'un apport autre qu'en numéraire; et;

(e) tout Transfert (permis ou requis) sera soumis à la condition que:

(A) les termes des articles 10.6 à 10.10 (Transferts par les Core Sponsors à des non-Affiliés) ou les articles 10.11 à 10.14 (Transferts par des Investisseurs Non Core Sponsor à des non-Affiliés) soient respectés;

(B) le Directoire approuve ce Transfert, cette approbation ne pouvant être refusée sans raison valable;

(C) étant entendu que le Transfert à un Affilié du Cédant (tel que défini ci-dessous) concerné:

I. n'est pas soumis à l'approbation du Directoire;

II. n'est pas soumis aux termes des articles 10.6 à 10.10 (Transferts par les Core Sponsors à des non-Affiliés) ou les articles 10.11 à 10.14 (Transferts par des Investisseurs Non Core Sponsor à des non-Affiliés);

III. (uniquement pour les transferts d'Actions de Catégorie A) est soumis à la condition que le Cédant s'engage à ce que, au cas où l'Affilié concerné cesserait ou est sur le point de cesser d'être un Affilié du Cédant, les Actions de Catégorie A soient re-transférées au Cédant ou à un autre de ses Affiliés avant que l'Affilié mentionné en premier cesse d'être un Affilié;

(D) l'Investisseur qui propose d'effectuer ce Transfert (le Cédant) ou la Personne à laquelle ce Transfert sera effectué (le Cessionnaire) aient entrepris de payer toutes les dépenses raisonnables supportées par la Société ou par un agent de la Société en rapport avec ce Transfert;

(E) le Cessionnaire prouve d'une manière acceptable à la Société qu'il est un Investisseur Eligible et que le Transfert proposé ne transgresse pas les lois et règlements (y compris et sans limitation, les lois sur les titres) lui étant applicables;

(F) le Cessionnaire est un Investisseur Eligible.

10.4 La Société, à sa seule et entière discrétion, peut soumettre tout Transfert à la condition de recevoir un avis d'un conseiller juridique de bonne réputation qui sera considéré raisonnablement satisfaisant par la Société.

10.5 Le Cédant et le Cessionnaire indemniseront les Personnes Indemnisées, d'une manière jugée satisfaisante par la Société, de toutes revendications et dépenses auxquelles les Personnes Indemnisées se verraient soumises résultant ou basées sur toute fausse représentation ou garantie faite ou donnée par, ou violation ou défaut à satisfaire à tout engagement ou contrat par ce Cessionnaire ou Cédant en relation avec ce Transfert. De plus, chaque Investisseur accepte d'indemniser la Société et chaque Personne Indemnisée de toutes revendications et dépenses résultant d'un Transfert ou d'une tentative de Transfert de ses Actions et/ou Engagement Non Appelé en violation du Document d'Emission, des présents Statuts et des termes de son Contrat de Souscription.

Transferts par les Core Sponsors à des non-Affiliés

10.6 Pour les besoins des articles 10.6 à 10.10, toutes les Actions d'un Affilié d'un Core Sponsor seront réputées être détenues par le Core Sponsor concerné.

Période de Lock-up en ce qui concerne les Actions de Catégorie A

10.7 Aucun Core Sponsor ne peut transférer des Actions de Catégorie A à des non-Affiliés pendant une période de 10 ans à compter du premier jour du Closing Initial (la Période de Lock-up), à moins que ce Core Sponsor:

(a) puisse fournir un avis d'un conseiller juridique de bonne réputation confirmant que cette vente, ce transfert ou cette cession est nécessaire afin de satisfaire une disposition légale ou réglementaire applicable à celui-ci; ou

(b) soit dans une situation de grandes difficultés financières et envoie une notice afin d'informer le Directoire et les autres Core Sponsors de cette situation (un Transfert devant être effectué dans de telles circonstances est appelé un Transfert Obligatoire).

Droit de préemption des autres Investisseurs

10.8 Si un Core Sponsor désire transférer une partie ou la totalité de ses Actions (qu'elles soient de Catégorie A ou de Catégorie O) (les Actions Offertes) à un non-Affilié (la Partie Tierce Acquéreuse, pouvant être un Core Sponsor ou un autre Investisseur) que ce soit durant la Période de Lock-up (dans quel cas, en ce qui concerne les Actions de Catégorie A, les exigences formulées à l'article 10.7 ci-dessus doivent être satisfaites) ou après la fin de la Période de Lock-up, le Cédant doit prioritairement proposer les Actions Offertes aux autres Core Sponsors par l'envoi d'une notice écrite au Directoire et aux autres Core Sponsors indiquant:

- le prix de transfert des Actions Offertes offertes à la Partie Tierce Acquéreuse (le Prix de Transfert);

- le nombre d'Actions à transférer;
  - l'identité de la Tierce Partie Acquéreuse;
  - tous termes importants agréés entre le Cédant et la Partie Tierce Acquéreuse au moment de la Notice de Transfert;
- et
- la preuve que la Partie Tierce Acquéreuse est un Investisseur Eligible;
- (une Notice de Transfert).

10.9 Les autres Core Sponsors auront un droit de préemption des Actions Offertes. Ce droit de préemption s'appliquera au prorata des Engagements respectifs des autres Core Sponsors (le Droit de Préemption).

10.10 Si le nombre d'Actions pour lequel le Droit de Préemption a été exercé:

- dépasse le nombre d'Actions Offertes, les Actions Offertes seront allouées aux Core Sponsors ayant un droit de préemption dans la proportion qui a été convenue conjointement ou, sans accord, proportionnellement à leurs Engagements;

- est égal au nombre d'Actions Offertes, les Actions Offertes seront allouées aux Core Sponsors ayant un droit de préemption sur base du nombre d'Actions Offertes par rapport auxquelles chaque Core Sponsor ayant un droit de préemption a exercé son Droit de Préemption;

- est inférieur au nombre des Actions Offertes, les Actions Offertes qui n'auront pas été allouées seront offertes sur une base de préemption et au prorata des Investisseurs Non Core Sponsor conformément à la procédure décrite aux articles 10.8 à 10.10 ci-dessus (et toute référence aux "autres Core Sponsors" dans ces Sections sera une référence aux "Investisseurs Non Core Sponsor"). Si tout ou partie des Actions Offertes ne peuvent pas être allouées à la fin de l'offre aux Investisseurs Non Core Sponsor, toutes les Actions Offertes seront allouées à la Partie Tierce Acquéreuse;

tout Transfert devant être effectué pour au moins 100% du Prix de Transfert et conformément à l'article 10.3.

Transferts par des Investisseurs Non Core Sponsor à des non-Affiliés

Droit de préemption des autres Investisseurs

10.11 Les Transferts d'Actions de Catégorie O effectués par un Investisseur Non Core Sponsor à un non-Affilié seront soumis à l'approbation préalable du Directoire (cette approbation peut être conditionnée par toute exigence pouvant être raisonnablement imposée par le Directoire afin de protéger la Société du risque de défaillance du cessionnaire proposé) et toute Action de Catégorie O sera offerte sur une base de préemption et au prorata aux Investisseurs existants (y compris, afin d'éviter tout doute, les Core Sponsors) conformément à la procédure décrite aux articles 10.11 à 10.14. Les Transferts par un Investisseur Non Core Sponsor d'Actions de Catégorie O en contrepartie d'apports autres qu'en numéraire sont interdits.

10.12 Si un Investisseur Non Core Sponsor désire transférer une partie ou la totalité de ses Actions de Catégorie O (les Actions Offertes) à une partie tierce (autre qu'un Affilié) (la Partie Tierce Acquéreuse), le Cédant doit prioritairement proposer les Actions Offertes aux autres Investisseurs (y compris, afin d'éviter tout doute, les Core Sponsors) par l'envoi d'une Notice de Transfert au Directoire et aux autres Investisseurs.

10.13 Les autres Investisseurs auront un droit de préemption (le Droit de Préemption) des Actions Offertes au prorata de leurs Engagements.

10.14 Si le nombre d'Actions Offertes pour lequel le Droit de Préemption a été exercé:

- dépasse le nombre d'Actions Offertes, les Actions Offertes seront allouées aux Investisseurs ayant un droit de préemption dans la proportion qui a été convenue conjointement ou, sans accord, proportionnellement à leurs Engagements;

- est égal au nombre d'Actions Offertes, les Actions Offertes seront allouées aux Investisseurs ayant un droit de préemption sur base du nombre d'Actions Offertes par rapport auxquelles chaque Investisseur ayant un droit de préemption a exercé son Droit de Préemption;

- est inférieur au nombre d'Actions Offertes, les Actions Offertes seront allouées à la Partie Tierce Acquéreuse;

à condition que tout Transfert soit effectué pour au moins 100% du prix (décrit dans la Notice de Transfert) et conformément à l'article 10.3.

## **11. Art. 11. Restriction à la propriété d'Actions.**

11.1 La Société peut restreindre ou empêcher la propriété d'Actions à toute Personne si:

(a) de l'avis du Directoire, une telle détention peut être préjudiciable à la Société;

(b) il peut en résulter (soit individuellement, soit conjointement avec d'autres Investisseurs dans les mêmes circonstances) que:

(A) la Société ou l'un de ses Affiliés (y compris une Société Holding Intermédiaire) ou tout investissement ou investissement potentiel de la Société transgresse une loi ou un règlement ou s'il en résulte que la Société ou l'un de ses Affiliés (y compris une Société Holding Intermédiaire) ou un investissement ou investissement potentiel de la Société supporte une taxation importante ou d'autres désavantages pécuniaires ou fiscaux auxquels il n'aurait pas été exposé si cette personne avait cessé d'être un Investisseur; ou

(B) la Société est obligée de s'enregistrer ou d'enregistrer ses Actions en vertu des lois d'un autre pays que le Luxembourg; ou

(c) il peut en résulter la violation d'une loi ou d'un règlement, de droit luxembourgeois ou étranger, applicable à la Personne concernée, à la Société (y compris les lois et règlements en matière de lutte contre le blanchiment de l'argent et le financement du terrorisme);

(d) en conséquence de cette propriété, la Société peut être exposée à des conséquences fiscales ou autres conséquences financières négatives qu'elle n'aurait pas subie autrement;

(e) cette Personne n'est pas un Investisseur Averti;

(ces Personnes sont à déterminer par le Directoire et sont désignées dans les présents Statuts comme des Personnes Non Eligibles).

11.2 A de telles fins, la Société peut:

(a) refuser d'accepter (en totalité ou en partie) tout Contrat de Souscription, d'émettre toutes Actions et refuser d'enregistrer tout Transfert d'Action/Engagement Non Appelé, lorsqu'il lui apparaît que tel enregistrement ou Transfert rendrait une Personne Non Eligible propriétaire ou bénéficiaire économique de ces Actions ou Engagement Non Appelé; et

(b) à tout moment, exiger de la Personne dont le nom est inscrit dans le registre des Actionnaires ou des Engagements Non Appelés ou qui souhaite enregistrer un Transfert dans le registre des Actionnaires ou des Engagements Non Appelés, de fournir à la Société toute information, accompagnée d'une déclaration sous serment, que la Société considère nécessaire afin de déterminer si le bénéficiaire économique des Actions/Engagements Non Appelés est une Personne Non Eligible ou non, ou si un Investisseur non-Eligible deviendrait bénéficiaire économique des Actions/Engagements Non Appelés suite à un tel enregistrement.

11.3 S'il apparaît qu'un Actionnaire est une Personne Non Eligible, la Société est en droit, à son entière discrétion, de:

(a) refuser d'accepter le vote de la Personne Non Eligible à l'Assemblée Générale et de ne pas tenir compte de son vote concernant toute question exigeant le consentement d'un Investisseur conformément au Document d'Emission; et/ ou

(b) retenir tous dividendes payés ou autres sommes distribuées concernant les Actions détenues par la Personne Non Eligible; et/ou

(c) ordonner à la Personne Non Eligible de vendre ses Actions et d'apporter à la Société la preuve que cette vente a été effectuée endéans un mois à compter de l'envoi de l'avis s'y rapportant, sous réserve, à tout moment, des restrictions au Transfert applicables telles que décrites à l'article 10 des présents Statuts et dans le Document d'Emission; et/ou

(d) réduire ou résilier l'Engagement Non Appelé de la Personne Non Eligible; et/ou

(e) retirer tout représentant de la Personne Non Eligible du Directoire, du Conseil de Surveillance, du Comité d'Investissement, du Comité de Vérification Exceptionnelle d'Eligibilité, du Comité de Rémunération et de tout autre comité organisé conformément à l'article 22.1 et du Document d'Emission; et/ou

(f) procéder au rachat forcé de toutes les Actions détenues par la Personne Non Eligible à un prix basé sur la dernière Valeur Nette d'Inventaire calculée, moins une pénalité égale, à l'entière discrétion du Directoire, soit (i) à 20% du prix applicable soit (ii) aux frais encourus par la Société ou un agent de la Société découlant de la détention des Actions par la Personne Non Eligible (y compris tous les coûts liés au rachat forcé).

11.4 L'exercice par la Société des pouvoirs conformément au présent article ne peut en aucun cas être mis en question ou déclaré nul sur base du fait que la propriété des Actions n'était pas suffisamment démontrée ou que la propriété actuelle des Actions ne correspondait pas aux présomptions faites par la Société à la date de la notification d'achat, étant entendu que la Société a exercé les pouvoirs susmentionnés de bonne foi.

## **12. Art. 12. Rachat des Actions.**

12.1 La Société est une société d'investissement de type fermé et les Actions ne sont pas rachetables à la demande d'un Actionnaire.

12.2 Les Actions de toute Catégorie peuvent être rachetées par la Société à sa discrétion, sur base proportionnelle parmi les Actionnaires, afin de procéder à une distribution aux Actionnaires, conformément au Document d'Emission et aux présents Statuts. La Société annoncera en temps utile le rachat par un courrier adressé aux Actionnaires.

12.3 La Société peut procéder au rachat forcé des Actions:

(a) détenues par une Personne Non Eligible conformément à l'article 11;

(b) en cas d'admission d'investisseurs subséquents lors de Closings Subséquents afin d'égaliser les investisseurs existants et subséquents conformément aux termes et conditions du Document d'Emission;

(c) détenues par un Investisseur Défaillant conformément à l'article 9;

(d) en ce qui concerne l'Action de Catégorie M, en cas de fin du contrat de conseil en investissement, conformément aux termes et conditions décrits dans le contrat de conseil en investissement;

(e) dans toute autre circonstance, conformément aux termes et conditions décrits dans le Contrat de Souscription concerné, le Document d'Emission et les présents Statuts.

12.4 Le rachat par la Société de ses propres Actions dans des circonstances autres que celles mentionnées dans le présent article 12 se fera en vertu d'une résolution adoptée par une Décision Spéciale de l'Assemblée Générale (et selon les termes et conditions fixés par cette résolution).

12.5 En principe, toutes les Actions rachetées seront annulées. Cependant, en cas d'un rachat forcé de l'Action de Catégorie M suite à la résiliation du contrat de conseil en investissement, l'Action de Catégorie M peut, suite à la décision du Directoire, être gardée en trésorerie par la Société en vue d'un transfert de l'Action de Catégorie M au conseiller en investissement remplaçant.

### **13. Art. 13. Conversion d'Actions / d'engagements non appelés.**

13.1 Les Investisseurs ne sont pas autorisés à convertir tout ou partie des Actions de, ou des Engagements Non Appelés d'Actions d'une, Catégorie donnée en Actions de, ou Engagements Non Appelés d'Actions d'une, autre Catégorie.

13.2 Les Actions de Catégorie A et les Engagements Non Appelés de souscription pour des Actions de Catégorie A seront automatiquement convertis en Actions de Catégorie O et en Engagements Non Appelés de souscription d'Actions de Catégorie O dans les circonstances suivantes:

(a) les Actions de Catégorie A transférées à un non Core Sponsor ou un non-Affilié d'un Core Sponsor seront converties automatiquement en Actions de Catégorie O;

(b) l'Engagement Non Appelé de souscrire des Actions de Catégorie A transféré à un non Core Sponsor et un non-Affilié d'un Core Sponsor sera converti automatiquement en un Engagement Non Appelé de souscrire des Actions de Catégorie O;

(c) les Actions de Catégorie A et les Engagements Non Appelés à souscrire des Actions de Catégorie A détenus par un Core Sponsor (conjointement avec ses Affiliés) seront convertis automatiquement en Actions de Catégorie O et en Engagements Non Appelés à souscrire des Actions de Catégorie O, respectivement si, et avec effet à partir du moment où, ce Core Sponsor (conjointement avec ses Affiliés) cesse de détenir au moins cent (100) millions d'Actions de Catégorie A (ou un montant total d'Actions de Catégorie A et d'Engagements Non Appelés pour des Actions de Catégorie A pour un montant équivalent d'Actions de Catégorie A), sauf dans l'hypothèse où la détention du Core Sponsor concerné se situe en-deçà de ce seuil suite à un rachat d'Actions de Catégorie A pour les besoins de Distributions conformément aux articles 12.2 et 38.1 et aux termes du Document d'Emission;

(d) toutes les Actions de Catégorie A détenues par un Core Sponsor (conjointement avec ses Affiliés) excédant cent (100) millions d'Actions de Catégorie A pour ce Core Sponsor (conjointement avec ses Affiliés) seront converties automatiquement en Actions de Catégorie O. Les Actions de Catégorie A détenues par des Affiliés du Core Sponsor concerné seront converties en Actions de Catégorie O avant les Actions de Classe A détenues par le Core Sponsor concerné lui-même.

13.3 Si toutes les Actions de Catégorie A détenues par un Actionnaire de Catégorie A (conjointement avec ses Affiliés) sont converties en Actions de Catégorie O, cet Actionnaire de Catégorie A perdra son statut de Core Sponsor et le Membre du Directoire de Catégorie A nommé parmi la liste de candidats soumise par cet Actionnaire de Catégorie A devra démissionner immédiatement du Directoire et ne sera pas remplacé.

### **14. Art. 14. Détermination de la Valeur Nette d'Inventaire.**

14.1 La Valeur Nette d'Inventaire de la Société et de chaque Catégorie sera déterminée conformément à la loi luxembourgeoise et les normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, IFRS), sous réserve d'ajustements pour des créances différées en matière d'impôts, des dépenses de constitution et frais d'acquisition et d'autres ajustements requis afin d'assurer le traitement équitable des Investisseurs et conformément aux présents Statuts. La devise de référence de la Société est l'Euro.

Calcul de la VNI

14.2 La VNI de la Société et de chaque Catégorie sera calculée en EUR de bonne foi au Luxembourg à chaque Date d'Evaluation.

14.3 L'agent administratif de la Société calculera la VNI par Catégorie de la manière suivante: chaque Catégorie participe dans la Société en fonction des droits de distribution attribués à chaque Catégorie. La valeur de l'ensemble des droits de distribution attribués à une Catégorie en particulier à une Date d'Evaluation particulière ajustée des engagements relatifs à cette Catégorie à cette Date d'Evaluation représente le total de la Valeur Nette d'Inventaire attribuée à cette Catégorie à cette Date d'Evaluation. Une Valeur Nette d'Inventaire distincte par Action, qui peut varier en fonction de ces facteurs variables, sera calculée pour chaque Catégorie de la manière suivante: la Valeur Nette d'Inventaire de cette Catégorie à la Date d'Evaluation divisée par le nombre total d'Actions de cette Catégorie en circulation à la Date d'Evaluation.

14.4 Le total des actifs nets de la Société résultera de la différence entre les actifs bruts (y compris la valeur de marché des investissements détenus par la Société et ses Sociétés Holding Intermédiaires) et les obligations de la Société, étant entendu que le capital ou les intérêts attribuables aux Investisseurs dérivés de ces états financiers seront ajustés afin de prendre en compte la valeur équitable (c'est-à-dire actuelle) des créances différées en matière d'impôts (calculée selon les normes IFRS sur une base non actualisée) telle que déterminée par la Société conformément à ses règles internes.

14.5 Les actifs de la Société comprennent:

(a) tous les investissements inscrits au nom de la Société ou de ses Sociétés Holding Intermédiaires;

- (b) toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts courus;
- (c) toutes les effets et billets payables à vue et comptes exigibles (y compris le résultat de la vente de propriétés, de droits de propriété, de titres ou de tous autres actifs vendus mais non encore délivrés);
- (d) toutes les garanties, billets à termes, certificats de dépôt, parts, actions, obligations, titres obligataires, droit de souscription, warrants, options et autres titres, instruments financiers et avoirs assimilables qui sont la propriété de la Société ou qui ont été contractés par la Société;
- (e) tous les dividendes en espèce ou en nature, et les liquidités à recevoir par la Société dans la mesure où la Société ou le Dépositaire (tel que défini à l'article 36) peuvent raisonnablement en avoir connaissance;
- (f) tous loyers encourus sur des propriétés immobilières ou les intérêts courus sur tous les avoirs portant intérêt qui sont la propriété de la Société sauf si ces intérêts sont compris ou reflétés dans la valeur attribuée à ces avoirs;
- (g) les frais d'établissement de la Société, y compris les frais d'émission et de distribution des Actions de la Société, dans la mesure où ils n'ont pas été amortis; et
- (h) les autres avoirs de tous types et de toutes natures y compris les dépenses payées d'avance.

14.6 La valeur des actifs de la Société sera déterminée comme suit:

- (a) les participations dans des investissements cotés sur une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé seront évaluées sur base de la dernière valeur publiée sur cette bourse de valeur ou la valeur de marché (le prix d'offre), à moins que ce prix ne soit pas représentatif, dans quel cas la valeur de cet actif sera déterminée sur base de sa juste valeur estimée de bonne foi par le Conseiller en Investissement;
- (b) la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes en espèce et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore encaissés sera la valeur totale de ceux-ci, sauf toutefois s'il est improbable que le paiement soit effectué, auquel cas, la valeur sera déterminée en retranchant un montant estimé adéquat par le Conseiller en Investissement pour refléter la valeur réelle de ces avoirs;
- (c) les investissements en titres de private equity autres que les titres mentionnés ci-dessus seront estimés avec tout le soin approprié et de bonne foi par le Conseiller en Investissement sur une base d'une actualisation des flux de trésorerie, conformément aux lignes de conduite et aux principes d'évaluation de sociétés en portefeuille établis par les International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, publié par l'European Venture Capital Association (EVCA), telles que modifiées de temps à autre;
- (d) la valeur des actifs qui ne sont pas mentionnés ci-dessus sera déterminée conformément aux normes IFRS.

14.7 Les engagements de la Société seront réputés comprendre:

- (a) tous les emprunts, effets et comptes exigibles;
- (b) tous les frais et dépenses tels que détaillés dans le Document d'Emission et toutes les dépenses administratives en cours ou à payer, y compris, mais sans limitation, les coûts de constitution et d'enregistrement auprès des autorités de supervision, ainsi que les dépenses et frais légaux, d'audit, de gestion, de dépositaire, d'agent payeur, d'agent d'administration et de gestion, les coûts de publications légales, de prospectus, de rapports financiers et autres documents mis à la disposition des Actionnaires, dépenses de traductions et de manière générale toutes les autres dépenses résultant de l'administration de la Société, sous réserve de dispositions contraires dans le Document d'Emission;
- (c) toutes les obligations connues, échues ou non, y compris les obligations contractuelles à échéance pour le paiement d'argent ou de propriété, y compris le montant de tous les dividendes annoncés par la Société pour lesquels aucun coupon n'a été présenté et qui restent donc impayés jusqu'au jour où ces dividendes seront prescrits et reviendront à la Société;
- (d) tout montant approprié mis de côté pour impôts dus à la date d'évaluation et toutes autres provisions autorisées et approuvées par la Société; et
- (e) toutes autres obligations de la Société de quel type et quelle nature que ce soit, envers des tiers, reflétées conformément à la loi luxembourgeoise.

14.8 En déterminant le montant de ces obligations, la Société prendra en compte toutes les dépenses payables par la Société et peut provisionner des dépenses administratives ou autres dépenses de nature régulière ou récurrente sur base d'un montant estimé pour des périodes annuelles ou autres périodes. De plus, la Société peut accumuler dans ses comptes en tant que réserves tous montants que le Directoire, à son entière discrétion, estime être approprié de retenir pour des besoins de réserves de dépenses, de Demandes d'Indemnisation Sous-jacentes ou autres besoins en relation avec les investissements ou d'autres domaines pour lesquels la Société s'est engagée à investir y compris une provision adéquate pour des taxes courantes payables dans le futur basées sur le capital et le revenu, telles que déterminées de temps à autre par le Directoire, ainsi que tout montant (le cas échéant) que le Directoire estime être une allocation appropriée en ce qui concerne tous risques ou engagements de la Société (c'est-à-dire, les engagements pour des événements passés définis dans leur nature et qui sont certains ou probables de se produire et pouvant être mesurés de manière raisonnablement précise, pouvant survenir durant la vie de la Société et pouvant inclure des engagements potentiels survenant de conflits (tels qu'avec un acheteur ou les autorités fiscales) ou étant le résultat d'une garantie ou d'un arrangement similaire résultant de la cession d'un investissement).

14.9 Les actifs et engagements seront alloués de la manière suivante:

(a) les produits à recevoir de l'émission d'Actions de toute Catégorie seront alloués dans les livres financiers de la Société à la Catégorie et le montant concerné augmentera la proportion des actifs nets attribuables à cette Catégorie;

(b) dans le cas où un actif ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à une Catégorie en particulier, cet actif ou cet engagement sera alloué à toutes les Catégories de manière proportionnelle à leurs valeurs nettes d'inventaire respectives ou d'une autre manière déterminée par la Société de bonne foi, étant entendu que (i) lorsque des actifs de plusieurs Catégories sont détenus sur un compte et/ou sont cogérés comme masse ségréguée d'actifs par un agent de la Société, les droits respectifs de chaque Catégorie correspondent à la portion proportionnelle résultant de la contribution de la Catégorie concernée au compte ou à la masse concernée, et (ii) ce droit varie conformément aux allocations et retraits faits pour le compte de la Catégorie, tels que décrits dans le Document d'Emission de vente;

(c) au moment du paiement de distributions aux Actionnaires de toute Catégorie, la valeur nette d'inventaire de cette Catégorie sera diminuée du montant de ces distributions.

14.10 Pour les besoins de cet article:

(a) les Actions devant être rachetées par la Société seront traitées comme existantes et seront prises en compte jusqu'à la date de rachat fixée, et à partir de ce moment et jusqu'au paiement par la Société, le prix de rachat sera réputé être un engagement de la Société;

(b) les Actions devant être émises par la Société seront traitées comme étant émises à partir du moment indiqué par le Directoire à la Date d'Évaluation à laquelle cette évaluation est faite et, à partir de ce moment et jusqu'à son obtention par la Société, le prix de souscription sera réputé être un actif de la Société;

(c) lorsqu'à une Date d'Évaluation la Société a contracté/s'est engagée à:

- acheter un actif, la valeur de la contrepartie à payer pour cet actif sera présentée comme un engagement de la Société et la valeur de l'actif à acquérir sera présentée comme un actif de la Société;

- vendre un actif, la valeur de la contrepartie à recevoir pour cet actif sera présentée comme un actif de la Société et l'actif à délivrer ne sera pas repris dans les actifs de la Société;

étant entendu que, si la valeur ou la nature exacte de cette contrepartie ou de cet actif n'est pas connue à la Date d'Évaluation, sa valeur sera estimée par la Société.

14.11 La VNI à une Date d'Évaluation sera mise à disposition des Investisseurs au siège social de la Société dès qu'elle est finalisée, et dans tous les cas, endéans les 120 jours calendriers (ou toute période plus courte telle que décrite dans le Document d'Emission) suivant la Date d'Évaluation concernée.

14.12 Tous les actifs libellés dans une devise autre que la devise de référence de la Catégorie concernée seront convertis au taux de conversion entre la devise de référence et la devise de dénomination à la Date d'Évaluation de la manière applicable selon les normes IFRS.

14.13 Afin d'éviter tout doute, ces dispositions sont des règles pour la détermination de la VNI par Action et n'ont pas pour objectif d'affecter le régime comptable ou légal des actifs ou engagements de la Société ou toutes Actions émises par la Société. Les Engagements Non Appelés ne seront pas considérés comme des actifs de la Société en vue du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire.

## **15. Art. 15. Suspension temporaire du calcul de la VNI.**

15.1 La Société peut suspendre la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire par Action dans les circonstances suivantes:

(a) durant un état de fait constituant, de l'avis du Directoire, une situation d'urgence par suite de laquelle la disposition ou l'évaluation des actifs détenus par la Société ne serait pas praticable;

(b) en cas de rupture des moyens de communication normalement utilisés pour déterminer le prix ou la valeur de tout investissement;

(c) si, en conséquence de restrictions de négoce ou d'autres restrictions affectant le transfert de fonds, les transactions pour le compte de la Société sont impraticables, ou si les achats, les ventes, les dépôts et les retraits des actifs de la Société ne peuvent être effectués aux taux normaux de change;

(d) lorsque pour une raison quelconque, les prix de tout investissement ne peuvent pas être déterminés rapidement et avec précision;

(e) conformément aux, et dans les circonstances décrites dans le Document d'Emission;

(f) lorsque la suspension est requise par la loi ou une procédure légale;

(g) lorsque pour une raison quelconque le Directoire décide que cette suspension est dans le meilleur intérêt des Investisseurs;

(h) dès publication d'une notice convoquant une Assemblée Générale afin de décider de la mise en liquidation de la Société.

15.2 Toute suspension sera notifiée aux personnes susceptibles d'être affectées par celle-ci par l'agent administratif sur ordre de la Société de la manière qui lui semble appropriée.

## **16. Art. 16. Remboursement de certaines distributions.**

16.1 Nonobstant toute disposition contraire des présents Statuts, la Société ou les liquidateurs de la Société, le cas échéant, peuvent exiger des Investisseurs (ou les anciens Investisseurs) le remboursement de distributions payées aux Investisseurs (sous toute forme, y compris sous la forme de rachat d'Action et de paiement de dividendes) à la Société d'un montant suffisant afin de satisfaire tout ou une partie des obligations de la Société conformément aux Demandes d'Indemnisation Sous-jacentes (telles que définies ci-dessous) (Distributions Potentiellement Remboursables) que ces obligations surviennent avant ou après le dernier jour de vie de la Société ou, en ce qui concerne un Investisseur, avant ou après que cet Investisseur se soit retiré de la Société.

16.2 Pour les besoins du présent article, une Demande d'Indemnisation Sous-jacente signifie:

(a) une demande faite relativement à des engagements d'indemniser, des garanties ou d'autres obligations de la Société en relation avec un investissement; ou

(b) des distributions faites, ou remboursement de capital, par un investissement à la Société, et rappelés par cet investissement pour une raison quelconque conformément aux documents régissant cet investissement; ou

(c) toute demande dans des circonstances dans lesquelles la Société encours une obligation ou la responsabilité de retourner des sommes à un investissement conformément à la documentation gouvernant cet investissement et les dispositions relatives à la participation de la Société à cet investissement.

16.3 Ainsi, les Distributions Potentiellement Remboursables peuvent être soumises à des appels supplémentaires et augmenteront chaque Engagement Non Appelé des Investisseurs. Les Distributions Potentiellement Remboursables peuvent être soumises à des appels supplémentaires par la Société (ou le liquidateur de la Société) dans les conditions suivantes:

(a) seuls les montants à concurrence des Contributions en Capital remboursées et aucun autre montant dérivé de l'investissement concerné ne sera retiré;

(b) tout montant rappelé, afin de satisfaire une Demande d'Indemnisation Sous-jacente:

(i) sera ré-avancé par les Investisseurs à la Société (ou au liquidateur de la Société) au prorata des distributions reçues par chacun d'entre eux en relation avec l'investissement concerné;

(ii) ne peut être ré-avancé que pour satisfaire une Demande d'Indemnisation Sous-jacente relative à l'investissement duquel la distribution concernée a été perçue;

(iii) ne peut être ré-avancé que durant une période de trois ans après le paiement de la distribution concernée de l'investissement concerné; et

(iv) n'excèdera pas 25% des Engagements totaux envers la Société avec tous les autres montants de distributions rappelés pendant la durée de vie de la Société et retournés suite aux Demandes d'Indemnisation Sous-jacentes.

16.4 Les Investisseurs noteront qu'une Demande d'Indemnisation Sous-jacente peut être revendiquée à l'encontre de la Société ou, si la Société est en liquidation, ou, si la liquidation de la Société est clôturée, aux liquidateurs de la Société. Les Investisseurs accepteront, dans leur Contrat de Souscription, de satisfaire aux termes du présent article 16 et de procéder à tout paiement requis par le présent article 16 à la Société ou aux liquidateurs de la Société, le cas échéant. Les Investisseurs noteront que cette obligation survit à la liquidation de la Société pour une période de temps telle qu'indiquée à l'article 16.3(b)(iii) ci-dessus.

16.5 Certaines distributions faites (sous quelque forme que ce soit, y compris, le cas échéant, sous forme de rachat d'Actions) aux Actionnaires de fonds reçus par la Société de ses investissements peuvent accroître les Engagements Non Appelés des Investisseurs d'un montant égal au montant distribué et ces montants seront disponibles pour d'autres appels, tels que détaillés dans, conformément au, et sous réserve des, dispositions du Document d'Emission relatives au réinvestissement.

## **17. Art. 17. Directoire.**

17.1 Sous réserve des articles 17.2 et 17.3 ci-dessous, la Société sera gérée par un directoire (le Directoire) composé d'au moins sept membres du Directoire, ne devant pas nécessairement être Actionnaires de la Société. Les membres du Directoire sont élus pour un terme ne pouvant excéder six ans et ils sont rééligibles. La Société sera gérée par le Directoire sous la supervision globale du Conseil de Surveillance.

17.2 Sous réserve de l'article 17.3 ci-dessous, le Directoire sera composé de douze membres divisés en trois catégories, comme suit:

(a) sept Membres du Directoire de Catégorie A, chacun nommé par l'Assemblée Générale parmi une liste d'un ou de plusieurs candidats proposés par chaque Actionnaire de Catégorie A;

(b) deux Membres du Directoire de Catégorie B1, chacun nommé par l'Assemblée Générale parmi une liste d'un ou de plusieurs candidats proposés par le Conseiller en Investissement;

(c) trois Membres du Directoire de Catégorie B2, chacun nommé par l'Assemblée Générale parmi une liste de candidats proposés collectivement par les Actionnaires de Catégorie A suite à une consultation (non contraignante) avec le Conseiller en Investissement. Dans la mesure du possible, les Actionnaires de Catégorie A prendront en considération les préférences exprimées par le Conseiller en Investissement. La décision des Actionnaires de Catégorie A sur les listes de

candidats à la nomination de Membres du Directoire de Catégorie B2 sera prise à la majorité des deux tiers du nombre d'Actionnaires de Catégorie A.

17.3 Initialement et pour une période déterminée par le Directoire, qui ne devrait pas excéder au maximum six mois à compter du dernier jour du Closing Initial (la Période Transitoire), le Directoire pourra être seulement composé des sept Membres du Directoire de Catégorie A et d'un Membre du Directoire de Catégorie B1. Le jour même ou avant la fin de la Période Transitoire, l'Assemblée Générale nommera (sous réserve de l'approbation de la CSSF) le nombre nécessaire de membres du Directoire afin d'assurer que le Directoire soit composé, à tout moment à compter de la décision de l'Assemblée Générale concernée, de douze membres conformément à l'article 17.2 ci-dessus.

17.4 Lorsqu'une personne morale est nommée membre du Directoire (la Personne Morale), la Personne Morale doit désigner une personne physique en tant que représentant permanent qui représentera la Personne Morale comme membre du Directoire, conformément à l'article 51bis de la Loi sur les Sociétés.

17.5 Les membres du Directoire sont nommés par l'Assemblée Générale. L'Assemblée Générale détermine également le nombre de membres du Directoire (dans les limites des articles 17.2 et 17.3 ci-dessus) et la durée de leur mandat. Lorsque l'Assemblée Générale refuse de nommer un ou plusieurs membres du Directoire parmi la liste de candidat(s) proposée par le ou les Actionnaires concernés conformément aux articles 6.5 à 6.7, 17.2 et 17.3 ci-dessus, le ou les Actionnaire(s) concernés feront une autre proposition à l'Assemblée Générale.

17.6 Un membre du Directoire peut être révoqué avec ou sans motif ou remplacé à tout moment par décision du Conseil de Surveillance ou de l'Assemblée Générale, à condition cependant que si un membre du Directoire est révoqué, un nouveau membre du Directoire doit être nommé à sa place conformément aux articles 6.5 à 6.7, 17.2 et 17.3 ci-dessus.

17.7 En cas de vacance de poste d'un membre du Directoire pour cause de décès, retraite ou autre raison, les membres du Directoire restants peuvent nommer, à la majorité des voix, une personne afin de combler cette vacance jusqu'à la prochaine réunion de l'Assemblée Générale qui procédera à la nomination définitive conformément aux articles 6.5 à 6.7, 17.2 et 17.3 ci-dessus.

17.8 Si un Actionnaire de Catégorie A venait à perdre son statut de Core Sponsor conformément à l'article 13, le Membre du Directoire de Catégorie A nommé parmi la liste des candidats proposée par cet Actionnaire de Catégorie A démissionnera immédiatement du Directoire et ne sera pas remplacé. Le siège au Directoire réservé pour le candidat proposé par cet Actionnaire de Catégorie A sera perdu.

17.9 Les membres du Directoire devront satisfaire à certaines conditions d'éligibilité décrites dans le Document d'Emission.

#### **18. Art. 18. Réunions du Directoire.**

18.1 Le Directoire doit nommer un président parmi ses membres et peut également désigner un secrétaire, membre du Directoire ou non, qui aura la charge de la tenue des procès-verbaux des réunions du Directoire. Le président du Directoire présidera toutes les réunions du Directoire. En son absence, les autres membres du Directoire nommeront à la majorité simple des membres du Directoire présents ou représentés à cette réunion un autre président pro tempore qui présidera la réunion concernée.

18.2 Le président du Directoire sera nommé par le Directoire parmi une liste d'un ou de plusieurs candidats proposés collectivement par les Membres du Directoire de Catégorie A. Le siège de président du Directoire alternera chaque année. La décision des Membres du Directoire de Catégorie A sur les listes des candidats à la nomination à la fonction de président du Directoire sera prise à la majorité des deux tiers du nombre des Membres du Directoire de Catégorie A.

18.3 Le Directoire se réunira sur convocation du président du Directoire ou de deux membres du Directoire, au lieu indiqué dans l'avis de convocation. Avis écrit de toute réunion du Directoire est donné à tous les membres du Directoire au moins soixante-douze (72) heures avant la date fixée pour cette réunion. Sauf si des circonstances urgentes exceptionnelles ou imprévues l'exigent, les réunions du Directoire se tiendront à Luxembourg.

18.4 Une convocation écrite n'est pas nécessaire si tous les membres du Directoire sont présents ou représentés pendant la réunion et s'ils affirment avoir été dûment informés et avoir pleine connaissance de l'ordre du jour de la réunion, sauf en cas d'urgence, auquel cas la nature de ces circonstances doit être décrite brièvement dans la notice de convocation à la réunion du Directoire. Il peut aussi être renoncé à la convocation écrite avec l'accord de chaque membre du Directoire donné par écrit soit en original, soit par télécopie ou par courriel muni d'une signature électronique (conforme aux exigences de la loi luxembourgeoise). Une convocation spéciale n'est pas requise pour une réunion se tenant au lieu et heure indiqués dans une résolution préalablement adoptée par le Directoire.

18.5 Chaque membre du Directoire peut se faire représenter à toute réunion du Directoire en désignant par écrit, soit en original, soit par télécopie ou par courriel muni d'une signature électronique (conforme aux exigences de la loi luxembourgeoise) un autre membre du Directoire comme son mandataire, à condition que les Membres du Directoire de Catégorie A et de Catégorie B2 ne puissent pas être représentés par un Membre du Directoire de Catégorie B1. Un membre du Directoire peut représenter plusieurs de ses collègues.

18.6 Le Directoire ne peut délibérer et prendre des décisions valablement que si (i) au moins la majorité de ses membres est présente ou représentée et (ii) (sauf si des circonstances urgentes exceptionnelles ou imprévues le requiè-

rent) au moins la majorité de ses membres participant à la réunion concernée est présente en personne. Les décisions sont prises à la majorité des membres présents ou représentés.

18.7 En cas d'égalité des voix, le président de la réunion n'aura pas de voix prépondérante.

18.8 Tout membre du Directoire peut participer à une réunion du Directoire par conférence téléphonique, vidéo conférence ou tout autre moyen de communication similaire grâce auquel (i) les membres du Directoire participant à la réunion peuvent être identifiés, (ii) toute personne participant à la réunion peut entendre les autres participants et leur parler, (iii) la réunion est retransmise en direct et (iv) les membres du Directoire peuvent valablement délibérer et la participation à une réunion par ces moyens équivaut à une participation en personne à cette réunion. Une réunion du Directoire tenue par ces moyens de communication est réputée avoir été tenue à Luxembourg.

18.9 Le Directoire se réunira aussi souvent que nécessaire et dans la mesure du possible par des réunions en personne. Nonobstant ce qui précède, une résolution du Directoire peut également être prise par voie circulaire. Une telle résolution doit consister en un ou plusieurs documents, contenant les résolutions, signé(s) manuellement ou électroniquement par une signature électronique valide en vertu de la loi luxembourgeoise, par chaque membre du Directoire. Lorsque des résolutions circulaires sont prises, au moins trois membres du Directoire doivent être au Luxembourg et pas plus de deux membres du Directoire ne peuvent se trouver dans un seul et même autre pays. La date de cette résolution est la date de la dernière signature. Le Directoire ne prendra des résolutions circulaires seulement si des circonstances urgentes exceptionnelles ou imprévues le requiert, ou pour des décisions courantes et ne concernant pas la stratégie.

#### **19. Art. 19. Procès-verbaux des réunions du Directoire.**

19.1 Les procès-verbaux de toute réunion du Directoire seront signés par le président du Directoire ou le membre du Directoire ayant présidé cette réunion.

19.2 Les copies ou extraits de ces procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs sont signés par le président du Directoire ou deux membres du Directoire.

#### **20. Art. 20. Pouvoirs du Directoire.**

20.1 Le Directoire est investi des pouvoirs les plus larges pour accomplir ou faire accomplir tous les actes de disposition et d'administration dans l'intérêt de la Société. Tous les pouvoirs non expressément réservés par la Loi sur les Sociétés ou par les présents Statuts à l'Assemblée Générale ou au Conseil de Surveillance sont de la compétence du Directoire.

20.2 Si une décision requiert l'approbation du Conseil de Surveillance conformément aux termes de l'article 28.1 des présents Statuts et que le Conseil de Surveillance refuse cette approbation, le Directoire peut soumettre la question à l'Assemblée Générale.

#### **21. Art. 21. Délégation de pouvoirs.**

21.1 Le Directoire peut nommer un délégué à la gestion journalière, Actionnaire ou non, membre du Directoire ou non, à l'exclusion d'un membre du Conseil de Surveillance, qui a les pleins pouvoirs pour agir pour le compte de la Société pour toutes les questions concernant la gestion journalière et les affaires de la Société. Le Directoire ne nommera pas un Membre du Directoire de Catégorie B1 ou un directeur, actionnaire, agent ou employé du Conseiller en Investissement en tant que délégué à la gestion journalière. La nomination d'un délégué à la gestion journalière par le Directoire se fera sous réserve d'une modification du Document d'Emission conformément aux règles applicables aux modifications du Document d'Emission.

21.2 Sous réserve du respect, à tout moment, des termes du Document d'Emission et du contrat de conseil en investissement, le Directoire peut nommer une personne, Actionnaire ou non, membre du Directoire ou non, mais à l'exclusion d'un Membre du Directoire de Catégorie B1, de tout membre du Conseil de Surveillance et de tout directeur, actionnaire, agent ou employé du Conseiller en Investissement, en qualité de représentant permanent de toute entité dans laquelle la Société est nommée membre du conseil d'administration. Ce représentant permanent agira de son propre chef, mais au nom et pour le compte de la Société et engagera la Société en sa capacité de membre du conseil d'administration d'une telle entité.

21.3 Le Directoire est également autorisé, sous réserve du respect, à tout moment, des termes du Document d'Emission et du contrat de conseil en investissement, de nommer une personne, membre du Directoire ou non, à l'exclusion de tout Membre du Directoire de Catégorie B1, de tout membre du Conseil de Surveillance et de tout directeur, actionnaire, agent ou employé du Conseiller en Investissement, pour l'exécution de missions spécifiques à tous les niveaux au sein de la Société.

#### **22. Art. 22. Comités établis par le Directoire.**

22.1 Le Directoire peut établir des comités et déléguer à ces comités le plein pouvoir pour agir pour le compte de la Société pour toutes les questions concernant la gestion et les affaires de la Société ou d'agir en capacité purement consultative pour la Société. Il est prévu que le Directoire établisse un comité d'investissement (le Comité d'Investissement), un comité de vérification exceptionnelle d'éligibilité (le Comité de Vérification Exceptionnelle d'Eligibilité) et un comité de rémunération (le Comité de Rémunération) dont la composition, les fonctions, les devoirs et les caractéristiques sont décrits dans le Document d'Emission. La création de tout comité supplémentaire par le Directoire se fera sous réserve d'une modification du Document d'Emission conformément aux règles applicables aux modifications du Document d'Emission.

22.2 Les règles concernant la composition, les fonctions, les devoirs et la rémunération de ces comités seront décrites dans le Document d'Emission.

### **23. Art. 23. Pouvoir de signature.**

23.1 La Société est engagée en toutes circonstances vis-à-vis des tiers par la signature conjointe de deux membres du Directoire, incluant un Membre du Directoire de Catégorie A et un Membre du Directoire de Catégorie B1 ou un Membre du Directoire de Catégorie B2. Pendant la Période de Transition mentionnée à l'article 17.3 des présents Statuts, la Société sera liée envers les parties tierces dans toutes les matières par la signature conjointe de deux Membres du Directoire de Catégorie A.

23.2 De plus, la Société sera engagée par la signature conjointe de toutes personnes ou par la signature unique de la personne à qui un tel pouvoir de signature aura été accordé par le Directoire, mais uniquement dans les limites de ce pouvoir. Dans les limites de la gestion journalière, la Société est liée par l'unique signature, le cas échéant, de la personne nommée à cet effet conformément à l'article 21.1 ci-dessus.

### **24. Art. 24. Politiques et restrictions d'investissement.**

24.1 Le Directoire a, selon le principe de répartition des risques, le pouvoir de déterminer (i) les objectifs, politiques, restrictions et lignes de conduite d'investissement de la Société, (ii) toutes restrictions pouvant être applicables de temps à autre aux investissements des actifs de la Société, conformément à la Loi de 2007, (iii) la stratégie de hedging et la stratégie de gestion des liquidités à appliquer et (iv) la direction dans la conduite de la gestion et des affaires de la Société, dans la limite des pouvoirs et des restrictions d'investissement tels que définis dans le Document d'Emission (et le cas échéant, sous réserve du conseil ou de la consultation du Conseil de Surveillance ou des comités établis conformément à l'article 22 ci-dessus), conformément aux lois et réglementations applicables.

### **25. Art. 25. Conseil de Surveillance.**

25.1 La Société sera gérée par le Directoire sous la supervision globale d'un conseil de surveillance (le Conseil de Surveillance). Sous réserves des articles 25.2 et 25.3 ci-dessous, le Conseil de Surveillance sera composé d'au moins sept membres, ne devant pas nécessairement être Actionnaires. Les membres du Conseil de Surveillance seront nommés pour une durée qui n'excèdera pas trois ans et sont rééligibles.

25.2 Sous réserve de l'article 25.3 ci-dessous, le Conseil de Surveillance sera composé d'au moins sept membres divisés en cinq catégories, comme suit:

- sept Membres du Conseil de Surveillance de Catégorie A, chacun nommé par l'Assemblée Générale parmi une liste d'un ou de plusieurs candidats proposés par chaque Actionnaire de Catégorie A;
- jusqu'à trois membres, chacun nommé par l'Assemblée Générale parmi une liste d'un ou de plusieurs candidats proposés par chaque Investisseur Majeur, sous réserve que (i) lorsqu'il y a plus de trois Investisseurs Majeurs, seuls les trois Investisseurs Majeurs avec les Engagements les plus élevés auront ce droit et (ii) lorsqu'il y a plus de trois Investisseurs Majeurs avec les Engagements les plus élevés, alors ces Investisseurs Majeurs proposeront collectivement une liste de candidats pour nomination par l'Assemblée Générale;
- un membre nommé par l'Assemblée Générale parmi une liste d'un ou de plusieurs candidats proposés collectivement par des Investisseurs qui n'ont pas le droit de désigner individuellement un membre du Conseil de Surveillance (parce qu'ils ne sont ni un Core Sponsor, ni un des trois Investisseurs Majeurs avec les Engagements les plus élevés) (ensemble, pour les besoins du présent article, les Autres Investisseurs). La décision des Autres Investisseurs quant à la liste de candidats à la nomination au Conseil de Surveillance sera prise à la majorité des Engagements des Autres Investisseurs. Si l'un ou tous les trois sièges réservés aux Investisseurs Majeurs restent vacants (parce qu'il n'y a pas de, ou moins de trois, Investisseurs Majeurs), les Autres Investisseurs auront un nombre de sièges additionnels au Conseil de Surveillance équivalent au nombre de sièges laissés vacants par les Investisseurs Majeurs;
- un membre nommé par l'Assemblée Générale parmi une liste d'un ou de plusieurs candidats proposés par la Commission Européenne (à condition que ce droit soit conditionné par la conclusion d'un Engagement de la Commission Européenne);
- jusqu'à deux membres indépendants, tels que déterminés de temps à autre par le Conseil de Surveillance, nommés par l'Assemblée Générale parmi une liste d'un ou de plusieurs candidats proposés par le Conseil de Surveillance.

25.3 Le Conseil de Surveillance peut être cependant composé initialement de sept Membres du Conseil de Surveillance de Catégorie A seulement. Il est prévu qu'après le Closing Initial (et dans tous les cas au plus tard six mois à compter du dernier jour du Closing Initial), l'Assemblée Générale nommera (sous réserve de l'approbation réglementaire applicable) des membres additionnels du Conseil de Surveillance conformément à l'article 25.2 ci-dessus.

25.4 Personne ne peut être simultanément un membre du Directoire et un membre du Conseil de Surveillance.

25.5 Lorsqu'une personne morale est nommée membre du Conseil de Surveillance (la Personne Morale) la Personne Morale doit désigner une personne physique en tant que représentant permanent qui représentera la Personne Morale comme membre du Conseil de Surveillance, conformément à l'article 51bis de la Loi sur les Sociétés.

25.6 Les membres du Conseil de Surveillance seront nommés par l'Assemblée Générale. L'Assemblée Générale déterminera également la durée du mandat des membres du Conseil de Surveillance. Lorsque l'Assemblée Générale refuse de nommer un ou plusieurs membres du Conseil de Surveillance parmi la liste de candidats proposée par le(s) Actionnaire

(s) ou l'entité concernés conformément aux articles 6.5 à 6.7, 25.2 à 25.3 ci-dessus, le ou les Actionnaire(s) ou l'entité concernés feront une autre proposition à l'Assemblée Générale. Un membre du Conseil de Surveillance nommé par l'Assemblée Générale parmi une liste de candidats proposés par un Investisseur Majeur qui perdrait ses droits de proposer individuellement un membre du Conseil de Surveillance (parce que cet Investisseur ne serait plus un des deux Investisseurs Majeurs avec les Engagements les plus élevés) ne sera remplacé dans le Conseil de Surveillance qu'à la fin de son mandat en tant que membre du Conseil de Surveillance.

25.7 Tout membre du Conseil de Surveillance peut être révoqué avec ou sans motif ou remplacé à tout moment par une résolution adoptée par l'Assemblée Générale. En cas de vacance de poste d'un membre du Conseil de Surveillance pour cause de décès, retraite ou autre, les membres du Conseil de Surveillance restants peuvent nommer, à la majorité des voix, une personne afin de combler cette vacance jusqu'à la prochaine réunion de l'Assemblée Générale suivante qui procédera à la nomination définitive conformément aux articles 6.5 à 6.7, 25.2 et 25.3 ci-dessus.

25.8 Si un Actionnaire de Catégorie A venait à perdre son statut de Core Sponsor conformément à l'article 13, le Membre du Conseil de Surveillance de Catégorie A nommé parmi la liste des candidats proposée par cet Actionnaire de Catégorie A démissionnera immédiatement du Conseil de Surveillance et ne sera pas remplacé. Le siège au Conseil de Surveillance réservé pour le candidat proposé par cet Actionnaire de Catégorie A sera perdu.

## **26. Art. 26. Réunions du Conseil de Surveillance.**

26.1 Le Conseil de Surveillance nommera un président parmi ses membres. Le président du Conseil de Surveillance sera nommé pour une période (renouvelable) de maximum deux ans. Le président sera nommé par le Conseil de Surveillance parmi une liste d'un ou de plusieurs candidats proposés collectivement par les Membres du Conseil de Surveillance de Catégorie A. Le siège du président du Conseil de Surveillance alternera tous les deux ans. La décision des Membres du Conseil de Surveillance de Catégorie A sur les listes des candidats à la nomination à la fonction de président du Conseil de Surveillance sera prise à la majorité des deux tiers du nombre des Membres du Conseil de Surveillance de Catégorie A. A aucun moment, le président du Directoire et le président du Conseil de Surveillance ne peuvent être des employés, agents, fondés de pouvoir, directeurs, gérants ou consultants de la même entité.

26.2 Le Conseil de Surveillance se réunira au moins deux fois par an et plus fréquemment si nécessaire. Le président du Conseil de Surveillance présidera toutes les réunions du Conseil de Surveillance. En son absence, les autres membres du Conseil de Surveillance nommeront un autre président pro tempore qui présidera la réunion concernée, à la majorité simple des votes des membres du Conseil de Surveillance présents ou représentés à cette réunion. Les réunions du Conseil de Surveillance peuvent se tenir au Luxembourg ou ailleurs, à condition que (i) au moins une de trois réunions successives se tiendra au Luxembourg et (ii) pas plus d'une de trois réunions successives ne se tiennent dans le même pays (autre que le Luxembourg).

26.3 Le Conseil de Surveillance se réunira sur convocation du président du Conseil de Surveillance ou de deux membres du Conseil de Surveillance au lieu indiqué dans la convocation. Le président du Conseil de Surveillance devra convoquer une réunion à la demande de deux membres du Conseil de Surveillance ou à la demande du Directoire. Une convocation écrite de toute réunion du Conseil de Surveillance sera envoyée à tous les membres du Conseil de Surveillance au moins sept (7) jours avant la date fixée pour cette réunion, sauf en cas d'urgence, dans quel cas la nature de ces circonstances sera brièvement décrite dans la notice de convocation à la réunion du Conseil de Surveillance. Aucune convocation écrite n'est nécessaire si tous les membres du Conseil de Surveillance sont présents ou représentés pendant la réunion et s'ils affirment avoir été dûment informés et avoir pleine connaissance de l'ordre du jour de la réunion. Il pourra être renoncé aux formalités de convocation avec l'accord de chaque membre du Conseil de Surveillance donné par écrit, soit en original, soit par télécopie, ou par courriel muni d'une signature électronique (conforme aux exigences de la loi luxembourgeoise).

26.4 Le Conseil de Surveillance peut inviter les membres du Directoire ou d'autres personnes à participer à ses réunions en tant qu'observateurs sans droits de vote.

26.5 Chaque membre du Conseil de Surveillance peut se faire représenter à toute réunion du Conseil de Surveillance en désignant par écrit, soit en original, soit par télécopie, ou par courriel muni d'une signature électronique (conforme aux exigences de la loi luxembourgeoise) un autre membre du Conseil de Surveillance comme son mandataire. Un membre du Conseil de Surveillance peut représenter plusieurs de ses collègues, à la condition cependant qu'au moins deux membres du Conseil de Surveillance soient présents à la réunion ou y participent par un moyen de communication permis par les présents Statuts et par la Loi sur les Sociétés.

26.6 En cas d'égalité des voix, le président du Conseil de Surveillance aura une voix prépondérante.

26.7 Le Conseil de Surveillance ne peut délibérer et prendre des décisions valablement que si au moins la majorité de ses membres est présente ou représentée. Les décisions du Conseil de Surveillance sont prises à la majorité des membres présents ou représentés.

26.8 Tout membre du Conseil de Surveillance peut participer à une réunion du Conseil de Surveillance par conférence téléphonique, vidéo conférence ou tout autre moyen de communication similaire grâce auquel (i) les membres participants à la réunion peuvent être identifiés, (ii) toute personne participant à la réunion peut entendre les autres participants et leur parler, (iii) la réunion est retransmise en direct et (iv) les membres peuvent valablement délibérer et la participation à une réunion par ces moyens équivaut à une participation en personne à cette réunion. Une réunion du Conseil de Surveillance tenue par ces moyens de communication est réputée avoir été tenue à Luxembourg.

26.9 Nonobstant ce qui précède, une résolution du Conseil de Surveillance peut également être prise par voie circulaire. Une telle résolution doit consister en un ou plusieurs documents, contenant les résolutions, signé(s) manuellement ou électroniquement par une signature électronique valide en vertu de la loi luxembourgeoise, par chaque membre. La date de cette résolution est la date de la dernière signature.

#### **27. Art. 27. Procès-verbaux des réunions du Conseil de Surveillance.**

27.1 Les procès-verbaux de toute réunion du Conseil de Surveillance seront signés par le président du Conseil de Surveillance ou le membre du Conseil de Surveillance ayant présidé cette réunion.

27.2 Les copies ou extraits de ces procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs sont signés par le président du Conseil de Surveillance ou deux membres du Conseil de Surveillance.

#### **28. Art. 28. Pouvoirs et devoirs du Conseil de Surveillance.**

28.1 La Société sera gérée par le Directoire sous la supervision globale du Conseil de Surveillance. Le Conseil de Surveillance ne peut pas interférer dans la gestion de la Société. Cependant, les décisions stratégiques du Directoire suivantes sont soumises à l'approbation du Conseil de Surveillance: (i) changements dans la structure de gouvernance de la Société, tel que décrite dans le Document d'Emission; (ii) définition et changements de l'Objectif d'Investissement, de la Stratégie d'Investissement et des Lignes Directrices d'Investissement; (iii) détermination des termes du contrat de conseil en investissement et toute modification apportée à ce contrat; (iv) détermination par le Directoire des principes de rémunération du Conseiller en Investissement; (v) approbation du choix du Président-Directeur Général (Chief Executive Officer) du Conseiller en Investissement.

28.2 Le Conseil de Surveillance (i) déterminera l'orientation stratégique de la Société; et (ii) fournira des conseils stratégiques au Directoire quant au développement général des activités de la Société.

28.3 Le Conseil de Surveillance sera consulté par le Directoire à titre consultatif (i) au moins deux fois par an sur le statuts du portefeuille d'investissements et sur les investissements et désinvestissements envisagés; et (ii) sur tous conflits d'intérêts actuels ou potentiels.

28.4 Le Conseil de Surveillance peut (i) examiner tous les livres, la correspondance, les procès-verbaux et les rapports de la Société; (ii) exiger que le Directoire fournisse toute information qu'il estime utile ou nécessaire à l'accomplissement de ses devoirs de supervision générale de la gestion de la Société; (iii) entreprendre ou faire entreprendre toutes recherches concernant les activités de la Société nécessaires à l'accomplissement de ses devoirs.

28.5 Le Directoire soumettra aux membres du Conseil de Surveillance un rapport écrit trimestriel concernant le progrès et le développement prévisible des affaires de la Société. De plus, le Directoire informera les membres du Conseil de Surveillance de tous événements pouvant avoir un impact important sur la situation de la Société.

#### **29. Art. 29. Délégation de pouvoirs par le Conseil de Surveillance.**

29.1 Le Conseil de Surveillance peut nommer un ou plusieurs de ses membres pour l'accomplissement d'une ou de plusieurs tâches spécifiques.

29.2 Le Conseil de Surveillance peut aussi décider d'établir des comités internes afin de l'assister à l'accomplissement de ses fonctions. La composition et les activités de ces comités sont déterminées par le Conseil de Surveillance et ils agiront sous son contrôle. Cependant, le Conseil de Surveillance ne peut déléguer à aucun comité les pouvoirs qui sont expressément attribués au Conseil de Surveillance lui-même par la Loi sur les Sociétés ou les Statuts, et cette délégation à un comité ne peut avoir pour conséquence la réduction ou la limitation des pouvoirs du Directoire.

#### **30. Art. 30. Conflits d'intérêts.**

30.1 Aucun contrat ou autre transaction entre la Société et une autre société ou entité ne sera affecté ou invalidé par le fait qu'un ou plusieurs membres du Directoire ou du Conseil de Surveillance ou fondés de pouvoir de la Société a un intérêt personnel ou est administrateur, actionnaire, agent ou employé d'une telle société ou entité.

30.2 Tout membre du Directoire ou du Conseil de Surveillance ou fondé de pouvoir de la Société, qui est administrateur, agent ou employé d'une société ou entité avec laquelle la Société doit contracter ou est autrement en relation d'affaires ne sera pas, en raison de sa position dans cette autre société ou entité, empêché de délibérer, de voter ou d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec ces contrats ou autres affaires.

30.3 Dans l'hypothèse où un membre du Directoire ou du Conseil de Surveillance aurait un intérêt personnel et contraire dans une transaction de la Société, ce membre du Directoire ou du Conseil de Surveillance devra informer le Directoire ou Conseil de Surveillance de son intérêt personnel et contraire et le conflit sera mentionné dans le procès-verbal de la réunion. Ce membre du Directoire ou du Conseil de Surveillance ne participera pas aux délibérations et ne prendra pas part au vote concernant cette transaction et un rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de ce membre du Directoire ou du Conseil de Surveillance à la prochaine Assemblée Générale.

30.4 Le paragraphe précédant ne s'applique pas aux résolutions concernant les transactions réalisées dans le cadre des affaires courantes de la Société conclues à des conditions normales.

#### **31. Art. 31. Responsabilité et indemnisation.**

31.1 Tout membre du Directoire, du Conseil de Surveillance, du Comité d'Investissement, du Comité de Vérification Exceptionnelle d'Eligibilité, du Comité de Rémunération, et tout agent et employé de la Société dans la mesure qu'il est

directement impliqué dans les affaires de la Société (chacun étant une Personne Indemnisée) est en droit d'être indemnisé, par les actifs de la Société pour des engagements, obligations, pertes, dommages, amendes, taxes et intérêts et pénalités, réclamations, demandes, actions, poursuites, procédures (civiles, criminelles, administratives, d'investigation ou autres) et frais de contentieux, frais ou dépenses (y compris des frais légaux et comptables, coûts d'investigation et sommes payées lors de transaction) imposés à, encourus par, ou revendiqués à l'encontre de cette personne à tout moment en raison de la relation de cette Personne Indemnisée avec le, ou survenant du fait qu'elle est membre du, Directoire, Conseil de Surveillance, Comité d'Investissement, du Comité de Vérification Exceptionnelle d'Eligibilité, du Comité de Rémunération et/ou un agent ou employé de la Société étant entendu:

(a) qu'aucune Personne Indemnisée n'a droit à une telle indemnisation pour toute action ou omission résultant d'un comportement qualifié de fraude, dol, négligence ou faute grave; et

(b) que les indemnités ne pourront en aucun cas dépasser les Engagements Totaux. Si une portion des Engagements Totaux a déjà été appelée, les indemnités ne dépasseront en aucun cas le montant des Engagements Totaux Non Appelés augmenté de tout montant réalisé attribuable au portefeuille de la Société, à concurrence d'un montant ne dépassant pas les Engagements Totaux.

31.2 En cas de transaction, l'indemnisation sera seulement réglée en relation avec les affaires couvertes par la transaction et pour laquelle la Société a obtenu l'avis d'un conseiller que la personne qui doit être indemnisée n'a pas commis de manquement à ses obligations. Le précédent droit d'indemnisation n'exclut pas d'autres droits auxquels elle aurait droit.

### **32. Art. 32. Pouvoirs de l'Assemblée Générale de la Société.**

32.1 Tant que la Société n'a qu'un seul Actionnaire, l'Actionnaire Unique assume tous les pouvoirs conférés à l'Assemblée Générale. Dans ces Statuts, toute référence aux décisions prises ou aux pouvoirs exercés par l'Assemblée Générale est une référence aux décisions prises ou aux pouvoirs exercés par l'Actionnaire Unique tant que la Société n'a qu'un seul Actionnaire. Les décisions prises par l'Actionnaire Unique sont enregistrées par voie de procès-verbaux.

32.2 En cas de pluralité d'Actionnaires, toute Assemblée Générale régulièrement constituée représente l'ensemble des Actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

### **33. Art. 33. Assemblée Générale annuelle des Actionnaires - Autres assemblées.**

33.1 L'Assemblée Générale annuelle se tient, conformément à la loi luxembourgeoise, à Luxembourg à l'adresse du siège social de la Société ou à tout autre lieu dans la limite de la commune de son siège social tel qu'indiqué dans la notice de convocation de l'assemblée, le dernier jeudi du mois de juin de chaque année à 10h30, exception faite de la première Assemblée Générale annuelle qui se tiendra le premier jeudi du mois de mai 2011 à 10.30 heures. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable, l'assemblée se tiendra le premier jour ouvrable précédant.

33.2 L'Assemblée Générale annuelle peut se tenir à l'étranger, si le Directoire constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

33.3 Les autres assemblées des Actionnaires peuvent se tenir au lieu (au Grand-Duché de Luxembourg) et heure indiqués dans les notices de convocation de l'assemblée.

33.4 Tout Actionnaire peut participer à l'Assemblée Générale par conférence téléphonique, vidéo conférence ou tout autre moyen de communication similaire grâce auquel (i) les Actionnaires participant à la réunion peuvent être identifiés, (ii) toute personne participant à la réunion peut entendre les autres participants et leur parler (iii) la réunion est retransmise en direct et (iv) les Actionnaires peuvent valablement délibérer. La participation à une réunion par un tel moyen de communication équivaudra à une participation en personne à la réunion.

### **34. Art. 34. Notice, Quorum, Convocations, Procurations et Vote.**

34.1 La convocation et la conduite des Assemblées Générales sont régies par les règles concernant les délais de convocation et les quorums établies par la loi, dans la mesure où il n'en est pas disposé autrement dans les Statuts.

34.2 Le Directoire, le Conseil de Surveillance ainsi que les réviseurs d'entreprises ou, si des circonstances exceptionnelles le requièrent, deux membres du Directoire conjointement, peuvent convoquer une Assemblée Générale. Ils seront obligés de la convoquer de manière à ce qu'elle soit tenue dans une période d'un mois, si les Actionnaires représentant un dixième du capital le demandent par un écrit contenant une mention de l'ordre du jour. Un ou plusieurs Actionnaires représentant au moins un dixième du capital souscrit peuvent exiger l'inscription d'un ou de plusieurs sujets à l'ordre du jour d'une Assemblée Générale. Cette demande doit être adressée à la Société au moins 5 (cinq) jours avant l'Assemblée Générale concernée.

34.3 Toutes les Actions de la Société étant nominatives, les notices de convocation seront uniquement envoyées par lettres recommandées.

34.4 Chaque Action donne droit à une voix, sous réserve des dispositions des articles 9.3 et 11.3.

34.5 Sauf disposition contraire de la loi, des présents Statuts ou du Document d'Emission, les résolutions proposées à une Assemblée Générale dûment convoquée seront adoptées à la majorité simple de ceux présents ou représentés. Cependant, les résolutions ayant pour objet une modification des Statuts ne peuvent être prises que par le biais d'une Décision Spéciale de l'Assemblée Générale. Les résolutions ayant pour objet une modification des Statuts affectant les

droits des détenteurs d'Actions d'une Catégorie d'Actions vis-à-vis de ceux d'une autre Catégorie d'Actions doivent, afin d'être valables, satisfaire aux exigences de quorum et de majorité applicables dans chaque Catégorie d'Actions concernée.

34.6 La nationalité de la Société ne peut être changée et les engagements de ses Actionnaires ne peuvent être augmentés qu'avec l'accord unanime des Actionnaires et obligataires (le cas échéant).

34.7 Chaque Actionnaire pourra prendre part à toute Assemblée Générale en désignant par écrit, soit par original, soit par télécopie, ou par courriel muni d'une signature électronique (conforme aux exigences de la loi luxembourgeoise) une autre personne comme mandataire, ne devant pas nécessairement être Actionnaire.

34.8 Si tous les Actionnaires de la Société sont présents ou représentés à l'Assemblée Générale et déclarent avoir été dûment convoqués et informés de l'ordre du jour de l'assemblée, l'assemblée peut se tenir sans notice préalable.

34.9 Les Actionnaires peuvent voter par écrit (au moyen d'un formulaire) sur les résolutions soumises à l'Assemblée Générale à condition que les formulaires indiquent (i) les nom, prénom, adresse et signature de l'Actionnaire concerné, (ii) l'ordre du jour tel que décrit dans la convocation et (iii) les instructions de vote (approbation, refus, abstention) pour chaque sujet de l'ordre du jour. Les formulaires originaux devront être envoyés à la Société quarante-huit (48) heures avant la tenue de l'Assemblée Générale concernée.

34.10 Avant le début de toute délibération, les Actionnaires éliront un président de l'Assemblée Générale. Le président nommera un secrétaire et les Actionnaires nommeront un scrutateur. Le président, le secrétaire et le scrutateur forment le bureau de l'Assemblée Générale.

34.11 Le procès-verbal de l'Assemblée Générale sera signé par les membres du bureau de l'Assemblée Générale et par tout Actionnaire que le désire.

34.12 Cependant, lorsque les décisions de l'Assemblée Générale doivent être certifiées, les copies ou extraits de procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs sont signés par le président du Directoire ou deux membres du Directoire.

### **35. Art. 35. Réviseur d'entreprises agréé.**

35.1 Les données comptables contenues dans le rapport annuel de la Société seront examinées par un réviseur d'entreprises agréé nommé par l'Assemblée Générale et rémunéré par la Société.

35.2 Le réviseur d'entreprises agréé accomplit tous les devoirs prescrits par la Loi de 2007.

### **36. Art. 36. Dépositaire.**

36.1 La Société conclura un contrat de dépositaire avec une banque ou une institution de crédit qui satisfait aux exigences de la Loi de 2007 (le Dépositaire) qui assumera à l'égard de la Société et de ses Actionnaires les responsabilités prescrites par la Loi de 2007.

36.2 Si le Dépositaire indique son intention de mettre fin à la relation de dépositaire, le Directoire devra nommer, dans les deux mois, un autre établissement financier qui agira comme dépositaire et, en se faisant, le Directoire désignera cette institution comme dépositaire à la place du Dépositaire sortant. Le Directoire peut mettre fin au mandat du Dépositaire, mais ne peut décharger celui-ci de ses obligations avant la nomination d'un successeur conformément aux dispositions précédentes.

### **37. Art. 37. Année Fiscale - Comptes.**

37.1 L'Année Fiscale commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de chaque année, exception faite de la première Année Fiscale qui commence le jour de la constitution de la Société et se termine le 31 décembre 2010.

37.2 Les comptes de la Société seront exprimés en EUR.

37.3 Chaque année, à la fin de l'année financière, le Directoire dresse les comptes annuels de la Société dans la forme requise par la Loi sur les Sociétés.

37.4 Le Directoire soumet, au plus tard un mois avant l'Assemblée Générale annuelle, le bilan et le compte des pertes et profits de la Société, ainsi que son rapport et les documents afférents tel que prescrit par la loi, au réviseur d'entreprises de la Société, qui rédige sur cette base son rapport.

37.5 Le bilan, le compte des pertes et profits, le rapport du Directoire, le rapport du réviseur d'entreprises, ainsi que tous les autres documents requis par la loi, sont déposés au siège social de la Société au moins 15 (quinze) jours avant l'Assemblée Générale annuelle. Ces documents sont à la disposition des Actionnaires qui peuvent les consulter durant les heures de bureau ordinaires.

### **38. Art. 38. Affectation des bénéfices.**

38.1 Les revenus nets et plus-values en capital (ou d'autres liquidités nettes distribuables telles que détaillées dans le Document d'Emission) de la Société seront répartis conformément aux dispositions prévues dans le Document d'Emission et seront d'abord utilisés pour payer les frais et ensuite, à moins qu'ils aient été recyclés conformément à l'article 16 des présents Statuts et aux dispositions du Document d'Emission relatives au réinvestissement, pour effectuer des distributions de dividendes et réserves (Distributions) à la discrétion raisonnable du Directoire. Toutes Distributions seront faites conformément aux droits aux distributions (waterfall) décrits dans le Document d'Emission et ces Distributions peuvent être soumises à un clawback ou à un réinvestissement tel que décrit dans le Document d'Emission et à l'article

16 des présents Statuts. Les Distributions peuvent être faites sous la forme de paiement de dividendes ou de rachat d'Actions.

38.2 Sans préjudice des termes du Document d'Emission, les Distributions devraient se faire, à la discrétion raisonnable du Directoire, à une fréquence indiquée dans le Document d'Emission et dès que raisonnablement praticable après que le montant concerné est disponible pour la Distribution, à moins que ce montant soit considéré comme étant de minimis.

38.3 Le Directoire ne sera pas obligé de procéder à des Distributions:

(a) à moins qu'il y ait suffisamment de liquidités nettes distribuables disponibles;

(b) au cas où cela rendrait la Société insolvable;

(c) relatives à des liquidités de réinvestissement que le Directoire décide de garder dans la Société conformément aux termes du Document d'Emission;

(d) si, de l'avis raisonnable du Directoire, cela laisserait la Société avec un capital social souscrit (et prime d'émission) d'un montant inférieur à 1.250.000 EUR, ou avec des fonds insuffisants pour faire face à toutes obligations, dépenses, engagements ou frais futurs de la Société, y compris les obligations du Conseiller en Investissement et de Demande d'Indemnisation Sous-jacente, le cas échéant.

38.4 La Société ne fera en principe pas de distribution en nature. Cependant, la Société peut distribuer des avoirs en nature sous réserve de l'accord préalable de l'Investisseur concerné. Les actifs en nature distribués aux Investisseurs seront évalués au moment de cette distribution et cette évaluation fera l'objet d'un audit par le réviseur d'entreprises de la Société. Lorsque les distributions sont faites en nature, elle seront considérées comme des distributions en espèce pour les besoins des dispositions sur les distributions telles que décrites dans le Document d'Emission.

38.5 Le paiement de distributions aux Actionnaires sera effectué à leur adresse mentionnée dans le registre des Actionnaires.

38.6 Les distributions peuvent être payées dans la devise et aux lieu et place déterminés par le Directoire de temps à autre.

38.7 Le Directoire peut décider de distribuer des actions gratuites au lieu de dividendes en espèces dans les conditions et termes fixés par le Directoire.

38.8 Les distributions qui n'ont pas été réclamées dans les cinq ans de leur annonce seront prescrites et reviendront à la ou aux Catégories concernée(s).

38.9 Aucun intérêt ne sera payé sur un dividende annoncé par la Société et conservé par elle à la disposition de son bénéficiaire.

### **39. Art. 39. Dissolution et liquidation.**

39.1 Sous réserve de l'article 4, la Société peut être dissoute volontairement par une Décision Spéciale de l'Assemblée Générale.

39.2 En cas de liquidation volontaire, la Société continuera, à partir de sa dissolution, à exister pour les besoins de la liquidation. Les opérations de liquidation de la Société seront effectuées par un ou plusieurs liquidateurs qui, après approbation par la CSSF, seront nommés par l'Assemblée Générale qui déterminera leurs pouvoirs et rémunération.

39.3 Si la Société est liquidée volontairement, sa liquidation se fera conformément aux dispositions de la Loi de 2007 et la Loi sur les Sociétés. Le rapport de liquidation des liquidateurs sera audité par le réviseur d'entreprises de la Société ou par un réviseur d'entreprises extérieur ad hoc nommé par l'Assemblée Générale.

39.4 Dans le cas d'une liquidation forcée, les dispositions de la Loi de 2007 seront applicables.

39.5 Si le total des actifs nets de la Société se situe en-dessous des deux tiers du capital minimum prescrit par la loi (c'est-à-dire 1.250.000 EUR), le Directoire doit soumettre la question de la dissolution de la Société à une Assemblée Générale pour laquelle aucun quorum n'est prescrit et qui passera les résolutions à la majorité simple des Actions représentées à cette assemblée.

39.6 Si le total des actifs nets de la Société se situe en-dessous d'un quart du capital minimum prescrit par la loi, le Directoire doit soumettre la question de la dissolution de la Société à une Assemblée Générale pour laquelle aucun quorum n'est exigé. Une résolution décidant la dissolution de la Société peut être passée par les Investisseurs détenant un quart des Actions représentées à cette Assemblée.

39.7 L'Assemblée Générale à convoquer conformément aux articles 39.5 et 39.6 doit être convoquée de façon à être tenue dans une période de 40 jours à partir de la constatation du fait que les actifs nets se situent sous les deux tiers ou le quart du minimum légal, le cas échéant.

39.8 L'émission de nouvelles Actions par la Société cessera à la date de publication de la notice de l'Assemblée Générale, à laquelle la dissolution et la liquidation de la Société seront proposées. Les produits de la liquidation de la Société, nets de toutes les dépenses de liquidation, seront distribués par les liquidateurs parmi les détenteurs d'Actions dans chaque Catégorie conformément à leurs droits respectifs. Les montants non réclamés par des Investisseurs à la fin du processus de liquidation seront déposés, conformément à la loi luxembourgeoise, à la Caisse de Consignation à Luxembourg, jusqu'à ce que la période de limitation légale soit écoulée.

**40. Art. 40. Loi applicable.** Toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts seront déterminés en application des dispositions de la loi luxembourgeoise et, en particulier, conformément à la Loi sur les Sociétés et à la Loi de 2007 conformément à l'article 2.2."

*Frais*

Les dépenses, frais, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui seront supportés par la Société, en conséquence du présent acte, sont estimés approximativement à EUR 1.400,-.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour de l'Assemblée, le président lève l'Assemblée à 16.00 heures.

Le notaire soussigné qui comprend et parle anglais, déclare que les parties comparantes l'ont requis de documenter le présent acte en langue anglaise, suivi d'une version française, à la requête des mêmes parties, et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais prévaudra.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite aux personnes comparantes, dont les noms, prénoms et domiciles sont connus par le notaire, celles-ci ont signé ensemble avec le notaire le présent acte.

Signé: G. FOSSÉ, A. FARESE, O. ZLOBINSKA et H. HELLINCKX.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 1<sup>er</sup> mars 2010. Relation: LAC/2010/8968. Reçu soixante-quinze euros (75,- EUR).

Le Receveur (signé): F. SANDT.

POUR COPIE CONFORME, délivrée aux fins de la publication au Mémorial.

Luxembourg, le 4 mars 2010.

Henri HELLINCKX.

Référence de publication: 2010024582/2510.

(100033091) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 mars 2010.

---

**T-Systems Luxembourg SA, Société Anonyme.**

Siège social: L-8009 Strassen, 117, route d'Arlon.

R.C.S. Luxembourg B 87.243.

*Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire du 24/11/2009*

L'assemblée décide de nommer à la fonction de réviseur d'entreprise jusqu'à l'assemblée générale statutaire de 2010, la société L'Alliance Révision S.à r.l., numéro R.C. Luxembourg B n°46.498, sise 54 avenue Pasteur à L-2310 Luxembourg.

Pour extrait sincère et conforme

Wolfgang SCHMIDT

Administrateur

Référence de publication: 2010024766/13.

(100019441) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 février 2010.

---

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

Siège social: L-2763 Luxembourg, 9, rue Sainte Zithe.

R.C.S. Luxembourg B 122.714.

EXTRAIT

Il résulte des résolutions prises par les actionnaires de la société Azelis Holding SA en date du 1<sup>er</sup> février 2010, que Deloitte SA, ayant son siège social au 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, enregistrée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 67.895, a été nommé Commissaire aux Comptes de la société avec effet immédiat et ce jusqu'à l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra en 2012, en remplacement de KPMG Sàrl.

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

Luxembourg le 4 février 2010.

Azelis Holding S.A.

François Bourgon / Antoine Clauzel

Administrateur / Administrateur

Référence de publication: 2010024702/18.

(100019683) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 février 2010.

---

**Corema & Cadillon Holding S.A., Société Anonyme.**

R.C.S. Luxembourg B 18.555.

—  
"CLÔTURE DE LIQUIDATION

Par jugement rendu en date du 28 janvier 2010, le tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, sixième chambre, siégeant en matière commerciale, a déclaré dissoute la société anonyme COREMA & CADILLON HOLDING S.A. dont le siège social à L-2213 Luxembourg, 1, rue de Nassau, a été dénoncé en date du 18 septembre 2003

Pour extrait conforme  
Maître Clément MARTINEZ  
Avocat/Le Liquidateur"

Référence de publication: 2010024858/13.

(100019429) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 février 2010.

---

**Tompkins Square Park S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1466 Luxembourg, 12, rue Jean Engling.

R.C.S. Luxembourg B 113.281.

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.

Hille-Paul Schut.

Référence de publication: 2010025656/10.

(100020981) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 février 2010.

---

**Goldinvest 66 S.A., Société Anonyme Holding.**

R.C.S. Luxembourg B 105.654.

Suite à la lettre signée en date du 11 janvier 2010 la convention de domiciliation existante entre la Fiduciaire Fons Mangen et la société GOLDINVEST 66 S.A. a été dénoncée avec effet au 11 janvier 2010.

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

Signature.

Référence de publication: 2010024851/10.

(100019939) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 février 2010.

---

**Goldinvest 99 S.A., Société Anonyme Holding.**

R.C.S. Luxembourg B 116.592.

Suite à la lettre signée en date du 11 janvier 2010 la convention de domiciliation existante entre la Fiduciaire Fons Mangen et la société GOLDINVEST 99 S.A. a été dénoncée avec effet au 11 janvier 2010.

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

Signature.

Référence de publication: 2010024852/10.

(100019938) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 février 2010.

---

**Multiplex International Group S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2661 Luxembourg, 44, rue de la Vallée.

R.C.S. Luxembourg B 65.419.

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: 2010025670/10.

(100021264) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 février 2010.

---

**Tempelhof Holding, Société Anonyme.**

Siège social: L-2212 Luxembourg, 6, place de Nancy.  
R.C.S. Luxembourg B 84.837.

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 la société*  
Signature

Référence de publication: 2010025665/11.

(100021277) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 février 2010.

---

**Belair Lotissements S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1474 Luxembourg, 5, Sentier de l'Espérance.  
R.C.S. Luxembourg B 35.014.

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 la société*  
Signatures

Référence de publication: 2010025666/11.

(100021275) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 février 2010.

---

**CDRJ Worldwide (Lux) S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2212 Luxembourg, 6, place de Nancy.  
R.C.S. Luxembourg B 64.014.

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 la société*  
Signatures

Référence de publication: 2010025667/11.

(100021273) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 février 2010.

---

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

Siège social: L-2212 Luxembourg, 6, place de Nancy.  
R.C.S. Luxembourg B 30.310.

Les comptes annuels au 31 décembre 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.

*Pour la société*  
Signature

Référence de publication: 2010025668/11.

(100021271) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 février 2010.

---

**Drosbach Holding (Luxembourg) SA, Société Anonyme.**

Siège social: L-2557 Luxembourg, 9, rue Robert Stümper.  
R.C.S. Luxembourg B 91.899.

En date du 8 février 2010, le siège social de la société a été transféré à L-2557 Luxembourg, 9, rue Robert Stümper.  
Pour mention aux fins de publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations

Drosbach Holding (Luxembourg) SA.

Référence de publication: 2010025885/10.

(100021722) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2010.

---