

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° 2142

12 octobre 2010

SOMMAIRE

Alfa Diversified Payment Rights Finance Company S.A.	102813	Domaine de Leesbach S.A.	102816
Allegro Investment Corporation S.A. ...	102813	Elbblick (Papa) S.à r.l.	102815
Atrium Development S.A.	102770	Franklin Templeton Strategic Allocation Funds	102814
Bassatne Holding Company S.A.	102816	FT Europazins	102812
Betina Investment S.A., SPF	102813	GE Financing (Luxembourg) S.à r.l.	102814
Braci Holding S.A.	102813	GE Holdings Forint Luxembourg Sàrl ...	102815
Braci Holding S.A.	102816	GE Holdings Luxembourg & Co S.à r.l. ...	102815
C.F.T. Finance S.A.-SPF	102816	GE UK Financing (Luxembourg) S.à r.l. .	102815
CollLaguna CA (Lux) S.à r.l.	102815	Iduna S.à.r.l.	102814
ColLux CA S.à r.l.	102815	Marley Tile S.A.	102814
Diaverum Holding S.à r.l.	102814	Stolt-Nielsen S.A.	102770

Atrium Development S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2212 Luxembourg, 6, place de Nancy.

R.C.S. Luxembourg B 127.123.

A noter le changement de domicile de l'administrateur suivant:

- Monsieur Eric Lux, administrateur catégorie A, qui réside désormais professionnellement 1, rue Peternelchen L-2370 Howald.

A noter le changement de domicile de l'administrateur-délégué:

- Monsieur Eric Lux, administrateur-délégué, qui réside désormais professionnellement 1, rue Peternelchen L-2370 Howald.

Suite à une erreur lors de la publication, veuillez prendre note du changement suivant:

- Madame Isabelle Cardinael, administrateur de catégorie B, née le 30/08/1969.

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

Luxembourg, le 23 août 2010.

Pour la société

Référence de publication: 2010117336/18.

(100133882) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Stolt-Nielsen S.A., Société Anonyme Holding.

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

R.C.S. Luxembourg B 12.179.

PLAN OF CROSS-BORDER MERGER AND AMALGAMATION

OF

STOLT-NIELSEN S.A.

Société anonyme

412F, route d'Esch

L-1471 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 12.179

INTO AND WITH

STOLT-NIELSEN LIMITED

An exempted company incorporated in Bermuda

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

UNDER ARTICLE 261 OF THE LUXEMBOURG LAW OF 10th AUGUST 1915 ON COMMERCIAL COMPANIES, AS AMENDED (THE "LUXEMBOURG COMPANY LAW")

(Merger by Absorption)

and

SECTION 104A OF THE COMPANIES ACT 1981 OF BERMUDA, AS AMENDED (THE "BERMUDA COMPANIES ACT")

(Amalgamation)

THIS PLAN OF CROSS-BORDER MERGER AND AMALGAMATION IS DATED SEPTEMBER 30, 2010 ("PLAN OF MERGER AND AMALGAMATION") BY AND BETWEEN STOLT-NIELSEN LIMITED AND STOLT-NIELSEN S.A., WHEREBY IT IS AGREED AS FOLLOWS:

This Plan of Merger and Amalgamation has been authorized, approved and adopted by (i) the Board of Directors of Stolt-Nielsen Limited on September 29, 2010 and (ii) the Board of Directors of Stolt-Nielsen S.A., on September 28, 2010.

The Boards of Directors of each of Stolt-Nielsen Limited, an exempted company incorporated in Bermuda, and Stolt-Nielsen S.A., a Luxembourg company, hereby together establish the following Plan of Merger and Amalgamation for the merger by absorption and amalgamation of Stolt-Nielsen S.A. into and with Stolt-Nielsen Limited and propose to the Extraordinary General Meeting of the shareholders of Stolt-Nielsen S.A. and to the Special General Meeting of the shareholders of Stolt-Nielsen Limited to approve the proposed merger/amalgamation (i) whereby in the context of its dissolution without liquidation, Stolt-Nielsen S.A. will transfer to Stolt-Nielsen Limited all of its assets and liabilities, in accordance with Article 274 of the Luxembourg Company Law and Section 109 of the Bermuda Companies Act and (ii)

such that Stolt-Nielsen S.A. and Stolt-Nielsen Limited amalgamate at the Effective Date (as defined below) under the laws of Bermuda and continue as a Bermuda exempted company (the "Amalgamated Company") upon the terms of this Plan of Merger and Amalgamation and in accordance with the Bermuda Companies Act.

Details of the Merging/Amalgamating Companies and the Company resulting from the Merger/Amalgamation

1. The name, form and registered offices of the companies which are to merge and amalgamate are as follows:

Stolt-Nielsen Limited (EC 44330) - An exempted company incorporated in Bermuda

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda ("absorbing company" for the purpose of Luxembourg law)

Stolt-Nielsen S.A.- Société Anonyme

412F, route d'Esch

L-1471 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 12.179 ("absorbed company" for the purpose of Luxembourg law)

The name, form and registered office of the Amalgamated Company will be as follows:

Stolt-Nielsen Limited (EC 44330) - An exempted company incorporated in Bermuda

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

Conversion Ratio, Mechanism for Delivery of Shares

2. Stolt-Nielsen S.A. and Stolt-Nielsen Limited will merge with and amalgamate with each other, and the Amalgamated Company will continue as an exempted company, under the name "Stolt-Nielsen Limited", under the laws of Bermuda. The terms and conditions of the proposed merger and amalgamation are that all of the assets and liabilities of Stolt-Nielsen S.A. and Stolt-Nielsen Limited will become the assets and liabilities of the Amalgamated Company. Stolt-Nielsen S.A. will be dissolved without liquidation and cease to exist pursuant to the laws of Luxembourg.

3. As of the date hereof and as of the Effective Date (as defined below), the issued share capital of Stolt-Nielsen S.A. consists of, and will consist of, 64,133,796 Common Shares of no par value with a stated value of One United States Dollar (U.S. \$1.00) per share, and 16,033,449 Founder's Shares of no par value.

4. Stolt-Nielsen S.A. is the sole shareholder of Stolt-Nielsen Limited.

As a result of the merger and amalgamation becoming effective, the shareholders of Stolt-Nielsen S.A. will have their shares converted into and receive shares in the Amalgamated Company as described below.

The conversion ratio of the shares and the amount of cash payment, if any, is as follows:

- Each issued Common Share of Stolt-Nielsen S.A. will be converted into and become one (1) Common Share, with par value One United States Dollar (U.S. \$1.00) per share and fully paid, of the Amalgamated Company.

- Subject to each holder of Founder's Shares of Stolt-Nielsen S.A. paying One Tenth Cent (U.S. \$0,001) per share, each issued Founder's Share of Stolt-Nielsen S.A. will be converted into and become one (1) Founder's Share, with par value One Tenth Cent (U.S. \$0,001) per share and fully paid, of the Amalgamated Company.

- The 1997 Stock Option Plan of Stolt-Nielsen S.A., pursuant to which options to purchase Common Shares of Stolt-Nielsen S.A. may be granted and exercised in accordance with the terms thereof, shall continue and become the Stock Option Plan of the Amalgamated Company as of the Effective Date, and the exercise of options by participants in the Plan after such date shall be for Common Shares of the Amalgamated Company. It is noted that the last options awarded under such Plan were in 2007, that no further options will be granted and that all outstanding options under the Plan must be exercised in accordance with their stated terms not later than 2017.

- The Memorandum of Association and Bye-Laws of the Amalgamated Company do not permit the issuance of fractional shares.

5. If a dissenting shareholder is not satisfied that he has been offered fair value for his shares, in conformity with the provisions of Section 106(6) of the Bermuda Companies Act, and if such shareholder does not vote in favor of the merger and amalgamation, such shareholder may, within one month of giving of a notice of the Extraordinary General Meeting of the shareholders of Stolt-Nielsen S.A., apply to the Bermuda Supreme Court to appraise the fair value of his shares (the "Dissenting Shares"). The Dissenting Shares shall be treated as cancelled and converted only into such rights as may be granted by Section 106 of the Bermuda Companies Act. If after the Effective Date, such holder fails to perfect or withdraws or otherwise loses his, her or its right to appraisal, such Dissenting Shares shall be treated as if they had been

converted as of the Effective Date into a right to receive the relevant shares they would have received on the Effective Date.

6. On the Effective Date (as defined below) as result of the merger and amalgamation, the Common Shares and Founder's Shares of Stolt-Nielsen S.A. will be surrendered and cancelled simultaneously with the issuance of shares of the Amalgamated Company on the basis set forth in paragraph 4 hereof.

The conversion of Common Shares shall be effected by DnB NOR Bank ASA, as Norwegian Share Registrar/PS Transfer Agent, upon instructions from Stolt-Nielsen S.A. and Stolt-Nielsen Limited.

The last day on which Stolt-Nielsen S.A. Common Shares will trade on the Oslo Stock Exchange is November 18, 2010.

On November 18, 2010, DnB NOR Bank ASA, as Norwegian Share Registrar/PS Transfer Agent, will allocate, on a one share-for-one share basis, Common Shares in the Amalgamated Company to each registered holder of Stolt-Nielsen S.A. Common Shares as of the close of business on November 18, 2010.

7. As result of the merger and amalgamation, the shares held by Stolt-Nielsen S.A. in Stolt-Nielsen Limited will be cancelled.

Date from which the Newly-Issued Common Shares and Founder's Shares in the Amalgamated Company shall Carry Rights to Participate to Benefits

8. The Common Shares and Founder's Shares of the Amalgamated Company to be issued in the merger/amalgamation will be validly issued, fully paid and non-assessable as of the Effective Date, in conformity with the provisions of the Bermuda Companies Act.

Such newly-issued Common Shares and Founder's Shares in the Amalgamated Company will, from the date of their issuance, participate fully as to future profits, dividends and distributions of the Amalgamated Company, without restriction, and whether any such profits, dividends and distributions relate to prior fiscal years of either Stolt-Nielsen Limited or Stolt-Nielsen S.A. or otherwise.

Effective Date of the Merger/Amalgamation for Accounting and Tax Purposes, Accounts Used to Establish the Conditions of the Merger and Amalgamation

9. The operations of Stolt-Nielsen S.A., as the absorbed company under Luxembourg law, are to be regarded from an accounting and tax perspective, as being carried out by the Amalgamated Company with effect as of November 1, 2010.

10. The accounts used to establish the conditions of the merger/amalgamation are the unaudited consolidated interim financial statements as at August 31, 2010 of each of Stolt-Nielsen S.A. and Stolt-Nielsen Limited as approved by their respective Board of Directors on September 28, 2010 and September 29, 2010, respectively. All of the assets and liabilities of Stolt-Nielsen S.A. and Stolt-Nielsen Limited shall, from an evaluation and accounting perspective, become, without adjustment, the assets and liabilities of the Amalgamated Company with effect as of November 1, 2010.

Valuation of the Assets and Liabilities of Stolt-Nielsen S.A.

11. As at August 31, 2010, Stolt-Nielsen S.A. had total assets of U.S. \$528,921,008 and total liabilities of U.S. \$72,298,227. The assets and liabilities of Stolt-Nielsen S.A. that will become the assets and liabilities of the Amalgamated Company upon merger/amalgamation have been valued in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements as more fully described in Footnote 2 (Significant Accounting Policies) to the Stolt-Nielsen S.A. Audited Unconsolidated Financial Statements for the fiscal year ended November 30, 2009.

Effective Date of the Merger and Amalgamation

12. The merger/amalgamation will be effective from a legal perspective as from the time of registration of the merger/amalgamation with the Registrar of Companies in Bermuda (the "Effective Date"). Such Effective Date will be November 18, 2010.

Memorandum of Association and Bye-Laws

13. The name of the Amalgamated Company shall be "Stolt-Nielsen Limited" and the constitutive documents of the Amalgamated Company shall be (i) the Memorandum of Association of Stolt-Nielsen Limited which shall also be the Memorandum of Association of the Amalgamated Company and (ii) the Bye-Laws of the Amalgamated Company in the form attached to this Plan of Merger and Amalgamation as Schedule I.

Directors and Auditors

14. As result of the merger and amalgamation Stolt-Nielsen S.A. will thereafter cease to exist as a separate entity, continuing as the Amalgamated Company, and the mandates of the Board of Directors of Stolt-Nielsen S.A. and the Statutory Auditors of Stolt-Nielsen S.A. shall each terminate as of the Effective Date.

15. The following persons shall be appointed as Directors of the Amalgamated Company as of the Effective Date:
Christer Olsson

Niels G. Stolt-Nielsen
Jacob Stolt-Nielsen
Samuel Cooperman
Christina De Luca
Håkan Larsson
Jacob B. Stolt-Nielsen,

each having an address c/o Stolt-Nielsen Limited, XL Building, One Bermudiana Road, Hamilton HM11, Bermuda.

16. Christer Olsson shall be elected Chairman of the Board of Directors of the Amalgamated Company as of the Effective Date.

17. The Directors of each of Stolt-Nielsen Limited and Stolt-Nielsen S.A. receive annual fees plus expenses in accordance with established policies of each company. No special compensation is being paid to any of such directors in connection with the merger and amalgamation.

18. No compensation is paid to the auditors, other than their professional fees performed in connection with the merger and amalgamation, in particular drafting of the Report required by the Luxembourg Company Law Article 266.

Effect of the Merger/Amalgamation

19. Upon merger/amalgamation, all assets and liabilities of Stolt-Nielsen S.A. shall become by virtue of law, and without regard as to the period at which they were acquired or assumed, the assets and liabilities of the Amalgamated Company. The Amalgamated Company shall, when such merger/amalgamation has been effected, succeed to and possess all of the assets, rights, privileges, powers and purposes of Stolt-Nielsen Limited and Stolt-Nielsen S.A., and shall be liable for all of the liabilities, obligations and penalties of said Stolt-Nielsen S.A. and Stolt-Nielsen Limited in accordance with applicable law.

20. The formalities required for the validity of the transfer of industrial and intellectual property rights and of ownership or other "rights in rem" on assets, other than collateral established on movable and immovable property, will be completed by the parties within six months after the Effective Date and will be valid vis a vis third parties on the conditions provided for in the specific laws governing such rights.

Effect of the Merger/Amalgamation for Employees

21. The Boards of Directors of each of Stolt-Nielsen S.A. and Stolt-Nielsen Limited confirm that the merger and amalgamation shall not have any repercussions on any employees of either company or their subsidiary entities as neither of the merging/amalgamation companies has any employees.

Rights of Creditors' of the Merging/Amalgamating Companies

22. Creditors of Stolt-Nielsen S.A. may exercise their rights in accordance with Article 268 of the Luxembourg Company Law. In terms of creditors' protection, Luxembourg Company Law provides that within two months of the publication in the Luxembourg Official Gazette of the deed recording the resolution of the extraordinary meeting of the shareholders of Stolt-Nielsen S.A. approving this Plan of Merger and Amalgamation, creditors of the merging companies, whose claims antedate the date of such publication, may apply to the President of the chamber of the Tribunal d'Arrondissement de et a Luxembourg dealing with commercial matters to request the constitution of adequate safeguard of collateral for matured or unmatured debts in case the Merger would make such protection necessary. Such request may be rejected by the President if he finds that the creditors' rights are adequately protected. Furthermore, the merging companies may cause the application to be turned down by paying the creditor, even if the debt has not yet matured. If the guarantees are not provided within the time limit prescribed, the debt shall immediately fall due.

23. For further information, creditors of Stolt-Nielsen S.A. may contact the registered office of Stolt-Nielsen S.A. (set out in Section 1 above) where more detailed information may be obtained free of charge or fees.

24. The Bermuda Companies Act provides that a statutory declaration of an officer of each of Stolt-Nielsen S.A. and Stolt-Nielsen Limited must accompany the application to the Bermuda Registrar of Companies for registration of the Amalgamated Company. Such statutory declaration shall establish to the satisfaction of the Registrar, among other things that (a) no creditor will be prejudiced by the amalgamation or (b) adequate notice has been given to all known creditors of the two companies and no creditor objects to the amalgamation otherwise than on grounds that are frivolous or vexatious. Under the Bermuda Companies Act, adequate notice is given if a written notice is sent to each known creditor having a claim against either Stolt-Nielsen S.A. or Stolt-Nielsen Limited in excess of U.S. \$1,000 and a notice of the intended amalgamation is published in a local newspaper informing creditors that they may object to the amalgamation within thirty (30) days of the notice. Such Notice of each of Stolt-Nielsen Limited and Stolt-Nielsen S.A. was published in The Royal Gazette of Bermuda on September 8, 2010.

25. For further information, creditors of Stolt-Nielsen Limited may contact the registered office of Stolt-Nielsen Limited (set out in Section 1 above) where more detailed information may be obtained free of charge or fees.

General Meetings of Shareholders of the Merging/Amalgamating Companies

26. This Plan of Merger and Amalgamation shall be submitted to vote of shareholders at a Special General Meeting of the shareholders of Stolt-Nielsen Limited to be convened on November 16, 2010 in Hamilton, Bermuda and at an Extraordinary General Meeting of the shareholders of Stolt-Nielsen S.A. to be convened on November 16, 2010, in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, which meetings shall be conducted in conformity with the quorum and voting requirements of the Bermuda Companies Act, the Luxembourg Company Law and of the Bye-Laws of Stolt-Nielsen Limited and the Articles of Incorporation of Stolt-Nielsen S.A. respectively.

In particular, as a Bermuda law matter, in addition to the requirements under the Luxembourg Company Law, the merger/amalgamation is subject to the approval of a three-fourth majority vote of the shareholders of Stolt-Nielsen S.A., Common Shares and Founder's Shares voting together, who are present or represented at such Extraordinary General Meeting of Stolt-Nielsen S.A.

The Board of Directors of Stolt-Nielsen Limited has determined that shareholders of record at the close of business on October 7, 2010, will be entitled to vote at the aforesaid Special General Meeting of Stolt-Nielsen Limited to deliberate on the proposed merger and amalgamation with Stolt-Nielsen S.A. and at any adjournments thereof.

The Board of Directors of Stolt-Nielsen S.A. has determined that shareholders of record at the close of business on October 7, 2010 will be entitled to vote at the aforesaid Extraordinary General Meeting of Stolt-Nielsen S.A. to deliberate on the proposed merger and amalgamation into and with Stolt-Nielsen Limited and at any adjournments thereof.

Construction and Interpretation

27. The obligations of the parties hereto to consummate the merger and amalgamation is subject to the Plan of Merger and Amalgamation being duly adopted by the requisite vote of the shareholders of each of Stolt-Nielsen S.A. and Stolt-Nielsen Limited as provided in Section 26 above.

28. Other than the corporate aspects of the merger and amalgamation applicable to Stolt-Nielsen S.A. which shall be governed by the Luxembourg Company Law, the terms and conditions of this Plan of Merger and Amalgamation and the rights of the parties hereunder shall be governed by and construed in all respects in accordance with the laws of Bermuda. The parties to this Plan of Merger and Amalgamation hereby irrevocably agree that the Courts of Bermuda shall have exclusive jurisdiction in respect of any dispute, suit, action, arbitration or proceedings ("Proceedings") which may arise out of or in connection with this Plan of Merger and Amalgamation and waive any objection to Proceedings in the Courts of Bermuda on the grounds of venue or on the basis that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum.

Schedules and Documents

29. Schedule I to this Plan of Merger and Amalgamation shall constitute an integral part thereof.

30. This Plan of Merger and Amalgamation, as well as the documents listed in Article 267 paragraph 1 of the Luxembourg Company Law may be inspected at the registered offices of each of the Companies and copies thereof may be obtained on request, free of charge.

It is acknowledged that the Bermuda Companies Act does not provide for the establishment of a report from the Board of Directors of Stolt-Nielsen Limited or of a report from its independent auditors with respect to this Plan of Merger and Amalgamation. Therefore, in accordance with Article 257, third paragraph of the Luxembourg Company Law, no such reports of Stolt-Nielsen Limited will be available at the registered office of either Stolt-Nielsen Limited or Stolt-Nielsen S.A.

31. All documents of Stolt-Nielsen S.A. referred to in Article 9 of the Luxembourg Company Law are filed with the Registre de Commerce et des Sociétés in Luxembourg under Stolt-Nielsen S.A., Registration Number R.C.S. Luxembourg B12.179.

32. The following records of Stolt-Nielsen Limited are available for public inspection at the office of the Registrar of Companies in Bermuda:

- (a) the Memorandum of Association of Stolt-Nielsen Limited and any amendments thereto;
- (b) the Certificate of Incorporation;
- (c) the notice stating the registered address of Stolt-Nielsen Limited;
- (d) the Register of Charges of Stolt-Nielsen Limited; and
- (e) any prospectus filed with the Registrar by Stolt-Nielsen Limited.

In addition, the Register of Directors and Officers and the Register of Members are available for inspection by the public at the registered office of Stolt-Nielsen Limited.

33. This Plan of Merger and Amalgamation is worded in English followed by a French translation. In case of divergences between the English and French texts, the English version shall prevail.

34. This Plan of Merger and Amalgamation may be executed in any number of counterparts, each of which shall be deemed an original and all such counterparts when taken together shall constitute one and the same instrument.

SCHEDULE I

TO PLAN OF CROSS-BORDER MERGER AND AMALGAMATION
DATED SEPTEMBER 30, 2010
OF
STOLT-NIELSEN S.A.
INTO AND WITH
STOLT-NIELSEN LIMITED
Proposed Bye-Laws of the Amalgamated Company (as defined in the Plan)
BYE-LAWS
OF
STOLT-NIELSEN LIMITED
Adopted as of the amalgamation of Stolt-Nielsen Limited and Stolt-Nielsen S.A.

Table of contents

Interpretation

1. Definitions

Shares

2. Power to Issue Shares

3. Power of the Company to Purchase its Shares

4. Rights Attaching to Shares

5. Shares to be Fully Paid

6. Prohibition on Financial Assistance

7. Share Certificates

Registration of Shares

8. Register of Members

9. Registered Holder Absolute Owner

10. Transfer of Registered Shares

11. Transmission of Registered Shares

Alteration of Share Capital

12. Power to Alter Capital

13. Variation of Rights Attaching to Shares

Dividends and Capitalisation

14. Dividends

15. Power to Set Aside Profits

16. Method of Payment

17. Capitalisation

Meetings of Members

18. Annual General Meetings

19. Special General Meetings

20. Requisitioned General Meetings

21. Notice

22. Giving Notice and Access

23. Postponement or Cancellation of General Meeting

24. Security at General Meetings

25. Quorum at General Meetings

26. Chairman to Preside at General Meetings

27. Voting on Resolutions

28. Power to Demand a Vote on a Poll

29. Voting by Joint Holders of Shares

30. Instrument of Proxy

31. Representation of Corporate Member

32. Adjournment of General Meeting

33. Directors Attendance at General Meetings

Directors and Officers

34. Election of Directors
35. Term of Office of Directors
36. Removal of Directors
37. Vacancy in the Office of Director
38. Remuneration of Directors
39. Defect in Appointment
40. Directors to Manage Business
41. Powers of the Board of Directors
42. Register of Directors and Officers
43. Appointment of Officers
44. Appointment of Secretary
45. Duties of Officers
46. Remuneration of Officers
47. Conflicts of Interest
48. Indemnification and Exculpation of Directors and Officers

Meetings of the Board of Directors

49. Board Meetings
50. Notice of Board Meetings
51. Electronic Participation in Meetings
52. Quorum at Board Meetings
53. Board to Continue in the Event of Vacancy
54. Chairman to Preside
55. Written Resolutions
56. Validity of Prior Acts of the Board

Corporate Records

57. Minutes
58. Place Where Corporate Records Kept
59. Form and Use of Seal

Accounts

60. Books of Account
61. Financial Year End

Audits

62. Annual Audit
63. Appointment of Auditor
64. Remuneration of Auditor
65. Duties of Auditor
66. Access to Records
67. Financial Statements
68. Distribution of Auditor's Report
69. Vacancy in the Office of Auditor

Business Combinations

70. Business Combinations

Voluntary Winding-Up and Dissolution

71. Winding-Up

Changes to Constitution

72. Changes to Bye-laws
73. Discontinuance

Restriction on Shareholdings

74. Restriction on Shareholdings

STOLT-NIELSEN LIMITED

Interpretation

1. Definitions.

1.1 In these Bye-laws, the following words and expressions shall, where not inconsistent with the context, have the following meanings, respectively:

Act	the Companies Act 1981 as amended from time to time;
Adverse Consequences	has the meaning given in Bye-law 74.1;
Affiliate or Affiliated	an "Affiliate" of, or a Person "Affiliated" with, a specified person is a Person, that directly, or indirectly through one or more intermediaries, controls, or is controlled, by, or is under common control with, the person specified;
Associate	is used to indicate a relationship with any Person, means (1) any corporation or organization (other than the Company or a Subsidiary of the Company) of which such person is an officer or partner or is, directly or indirectly, the beneficial owner of 10 percent or more of any class of equity securities, (2) any trust or other estate in which such Person has a substantial beneficial interest or as to which such person serves as trustee or in a similar fiduciary capacity, and (3) any relative or spouse of such Person, or any relative of such spouse, who has the same home as such person or who is a director or officer of the Company or any of its parents or subsidiaries;
Auditor	includes an individual or partnership;
Board	the board of directors appointed or elected pursuant to these Bye-laws and acting by resolution in accordance with the Act and these Bye-laws or the directors present at a meeting of directors at which there is a quorum;
Chairman	the chairman of the Board and the Company;
Company	Stolt-Nielsen Limited;
Director	a director of the Company;
Member	the person registered in the Register of Members as the holder of shares in the Company and, when two or more persons are so registered as joint holders of shares, means the person whose name stands first in the Register of Members as one of such joint holders or all of such persons, as the context so requires;
Notice	written notice as further provided in these Bye-laws unless otherwise specifically stated;
Officer	any person appointed by the Board to hold an office in the Company;
Person	means any individual, firm, corporation or other entity, and shall include any Affiliate or Associate of such Person and any group comprised of any Person and any other Person with whom such person or any Affiliate or Associate of such Person has any agreement, arrangement or understanding, directly or indirectly, for the purpose of acquiring, holding, voting or disposing of Founder's Shares or Common Shares;
Register of Directors and Officers	the register of directors and officers referred to in these Bye-laws;
Register of Members	the register of members referred to in these Bye-laws;
Resident Representative	any person appointed to act as resident representative and includes any deputy or assistant resident representative;
Secretary	the person appointed to perform any or all of the duties of secretary of the Company and includes any deputy or assistant secretary and any person appointed by the Board to perform any of the duties of the Secretary;
Stolt-Nielsen S.A.	Stolt-Nielsen S.A., a Luxembourg company which amalgamated with Stolt-Nielsen Limited becoming the Company as the amalgamated company;
Subsidiary	means any corporation with respect to which the Company beneficially owns securities that represent a majority of the votes that all holders of securities of such corporation can cast with respect to elections of directors;
Treasury Share	a share of the Company that was or is treated as having been acquired and held by the Company and has been held continuously by the Company since it was so acquired and has not been cancelled; and
U.S. Person	means (a) an individual who is a citizen or resident of the United States; (b) a corporation, partnership, association or other entity organized

or created under the laws of the United States or any state or subdivision thereof; (c) an estate or trust subject to United States federal income tax without regard to the source of its income; (d) any corporation or partnership organized or created under the laws of any jurisdiction outside of the United States if any of its shareholders or partners are, directly or indirectly, U.S. Persons as defined under clauses (a) through (c) above; (e) any trust or estate, the income of which from sources without the United States which is not effectively connected with the conduct of a trade or business within the United States is not inclusive in gross income for United States Federal income tax purposes, with respect to which there is a beneficiary which is a U.S. Person as defined under clauses (a) through (c) above; or (f) any corporation organized or created under the laws of any jurisdiction outside the United States, any of the outstanding capital stock of which is subject to an option to acquire such stock held directly by a U.S. Person as defined in clauses (a) through (c) above, and "United States" and "U.S." means the United States for America, its territories, possessions and areas subject to its jurisdiction.

1.2 In these Bye-laws, where not inconsistent with the context:

- (a) words denoting the plural number include the singular number and vice versa;
- (b) words denoting the masculine gender include the feminine and neuter genders;
- (c) words importing persons include companies, associations or bodies of persons whether corporate or not;
- (d) the words:

- (i) "may" shall be construed as permissive; and
- (ii) "shall" shall be construed as imperative; and

(e) unless otherwise provided herein, words or expressions defined in the Act shall bear the same meaning in these Bye-laws.

1.3 In these Bye-laws expressions referring to writing or its cognates shall, unless the contrary intention appears, include facsimile, printing, lithography, photography, electronic mail and other modes of representing words in visible form.

1.4 Headings used in these Bye-laws are for convenience only and are not to be used or relied upon in the construction hereof.

Shares

2. Power to Issue Shares.

2.1 Subject to these Bye-laws and to any resolution of the Members to the contrary, and without prejudice to any special rights previously conferred on the holders of any existing shares or class of shares, the Board shall have the power to issue any unissued shares on such terms and conditions as it may determine.

2.2 If, after the original issuance of the Founder's Shares, Common Shares (or any other class of shares that carry voting rights that may be authorized and issued in the future) shall be from time to time issued for any corporate purpose, including pursuant to the exercise of options granted under an employees' share option plan or similar arrangement, then the holders of the Founder's Shares shall be entitled to purchase an additional number of Founder's Shares for a purchase price of the par value thereof, on a proportionate basis, so that the Founder's Shares shall equal at all times in the aggregate 20% of all such issued and outstanding Common Shares and Founder's Shares and other shares. If the issued and outstanding Common Shares and Founder's Shares and other shares shall at any time be changed or exchanged by a share dividend declaration, share subdivision, share consolidation, recapitalisation, merger, amalgamation, consolidation, or other corporate reorganization in which the Company is the surviving corporation, the number of issued and outstanding Founder's Shares shall be either purchased, issued or otherwise adjusted by the Company, as appropriate so as to maintain the proportionate relationship of the number of the issued and outstanding Founder's Shares and issued and outstanding Common Shares and Founder's Shares and other shares, on the basis of the former constituting 20% of the latter.

3. Power of the Company to Purchase its Shares.

3.1 The Company may purchase its own shares for cancellation or acquire them as Treasury Shares in accordance with the Act on such terms as the Board shall think fit.

3.2 The Board may exercise all the powers of the Company to purchase or acquire all or any part of its own shares in accordance with the Act.

4. Rights Attaching to Shares.

4.1 At the date these Bye-laws are adopted, the authorised share capital of the Company is divided into two classes: (i) 65,000,000 common shares of par value US\$1.00 each (the "Common Shares"); and (ii) 16,250,000 Founder's shares of par value US\$0.001 each (the "Founder's Shares").

4.2 The holders of Common Shares shall, subject to these Bye-laws:

(a) be entitled to one vote per share;

(b) be entitled to such dividends as the Board may from time to time declare subject to the following order of priority: up to US\$0.005 per share to Members holding Common Shares and Members holding Founder's Shares on an equal basis. Once US\$0.005 per share has been declared in any financial year by the Members holding Common Shares and the Members holding Founder's Shares, any further amounts declared in such financial year are payable to Members holding Common Shares only;

(c) in the event of a winding-up or dissolution of the Company, whether voluntary or involuntary or for the purpose of a reorganisation or otherwise or upon any distribution of capital, be entitled to the surplus assets of the Company in the following order of priority: (i) Common Shares rateably to the extent of their par value; (ii) Common Shares and Founder's Shares equally up to US\$0.05 per share; and (iii) thereafter, Common Shares are entitled to all remaining assets; and

(d) generally be entitled to enjoy all of the rights attaching to shares.

4.3 The holders of Founder's Shares shall, subject to these Bye-laws:

(a) be entitled to one vote per share;

(b) be entitled to such dividends as the Board may from time to time declare subject to the following order of priority: up to US\$0.005 per share to Members holding Common Shares and Members holding Founder's Shares on an equal basis. Once US\$0.005 per share has been declared in any financial year by the Members holding Common Shares and the Members holding Founder's Shares, any further amounts declared in such financial year are payable to Members holding Common Shares only;

(c) in the event of a winding-up or dissolution of the Company, whether voluntary or involuntary or for the purpose of a reorganisation or otherwise or upon any distribution of capital, be entitled to the surplus assets of the Company in the following order of priority: (i) Common Shares rateably to the extent of their par value; (ii) Common Shares and Founder's Shares equally up to US\$0.05 per share; and (iii) thereafter, Common Shares are entitled to all remaining assets;

(d) generally be entitled to enjoy all of the rights attaching to shares.

4.4 At the discretion of the Board, whether or not in connection with the issuance and sale of any shares or other securities of the Company, the Company may issue securities, contracts, warrants or other instruments evidencing any shares, option rights, securities having conversion or option rights, or obligations on such terms, conditions and other provisions as are fixed by the Board, including, without limiting the generality of this authority, conditions that preclude or limit any person or persons owning or offering to acquire a specified number or percentage of the issued Common Shares, other shares, option rights, securities having conversion or option rights, or obligations of the Company or transferee of the person or persons from exercising, converting, transferring or receiving the shares, option rights, securities having conversion or option rights, or obligations.

4.5 All the rights attaching to a Treasury Share shall be suspended and shall not be exercised by the Company while it holds such Treasury Share and, except where required by the Act, all Treasury Shares shall be excluded from the calculation of any percentage or fraction of the share capital, or shares, of the Company.

5. Shares to be Fully Paid. The Board shall ensure that any shares issued shall be fully paid on issue.

6. Prohibition on Financial Assistance. The Company shall not give, whether directly or indirectly, whether by means of loan, guarantee, provision of security or otherwise, any financial assistance for the purpose of the acquisition or proposed acquisition by any person of any shares in the Company, but nothing in this Bye-law shall prohibit transactions permitted under the Act.

7. Share Certificates.

7.1 Every Member shall be entitled to a certificate under the common seal of the Company (or a facsimile thereof) or bearing the signature (or a facsimile thereof) of a Director or Secretary or a person expressly authorized to sign specifying the number and, where appropriate, the class of shares held by such Member and whether the same are fully paid up and, if not, specifying the amount paid on such shares. The Board may by resolution determine, either generally or in a particular case, that any or all signatures on certificates may be printed thereon or affixed by mechanical means.

7.2 The Company shall be under no obligation to complete and deliver a share certificate unless specifically called upon to do so by the person to whom the shares have been allotted.

7.3 If any share certificate, shall be proved to the satisfaction of the Board to have been worn out, lost, mislaid, or destroyed the Board may cause a new certificate to be issued and request an indemnity for the lost certificate if it sees fit.

7.4 Notwithstanding any provisions of these Bye-laws:

(a) the Directors shall, subject always to the Act and any other applicable laws and regulations and the facilities and requirements of any relevant system concerned, have power to implement any arrangements they may, in their absolute discretion, think fit in relation to the evidencing of title to and transfer of uncertificated shares and to the extent such arrangements are so implemented, no provision of these Bye-laws shall apply or have effect to the extent that it is in any respect inconsistent with the holding or transfer of shares in uncertificated form; and

(b) unless otherwise determined by the Directors and as permitted by the Act and any other applicable laws and regulations, no person shall be entitled to receive a certificate in respect of any share for so long as the title to that share is evidenced otherwise than by a certificate and for so long as transfers of that share may be made otherwise than by a written instrument.

Registration of shares

8. Register of Members.

8.1 The Board shall cause to be kept in one or more books a Register of Members and shall enter therein the particulars required by the Act.

8.2 The Register of Members shall be open to inspection without charge at the registered office of the Company on every business day, subject to such reasonable restrictions as the Board may impose, so that not less than two hours in each business day be allowed for inspection. The Register of Members may, after notice has been given in accordance with the Act, be closed for any time or times not exceeding in the whole thirty days in each year.

9. Registered Holder Absolute Owner. The Company shall be entitled to treat the registered holder of any share as the absolute owner thereof and accordingly shall not be bound to recognise any equitable claim or other claim to, or interest in, such share on the part of any other person.

10. Transfer of Registered Shares.

10.1 An instrument of transfer shall be in writing in the form of the following, or as near thereto as circumstances admit, or in such other form as the Board may accept:

Transfer of a Share or Shares

[] (the "Company")

FOR VALUE RECEIVED...[amount], I, [name of transferor]

hereby sell, assign and transfer unto [transferee] of [address], [number]

shares of the Company.

DATED this [] day of [], 20[]

Signed by:

In the presence of:

Transferor

Witness

Transferee

Witness

10.2 Such instrument of transfer shall be signed by or on behalf of the transferor and transferee, provided that, in the case of a fully paid up share, the Board may accept the instrument signed by or on behalf of the transferor alone. The transferor shall be deemed to remain the holder of such share until the same has been registered as having been transferred to the transferee in the Register of Members.

10.3 The Board may refuse to recognise any instrument of transfer unless it is accompanied by the certificate in respect of the shares to which it relates and by such other evidence as the Board may reasonably require to show the right of the transferor to make the transfer.

10.4 The joint holders of any share may transfer such share to one or more of such joint holders, and the surviving holder or holders of any share previously held by them jointly with a deceased Member may transfer any such share to the executors or administrators of such deceased Member.

10.5 The Board may in its absolute discretion and without assigning any reason therefor refuse to register the transfer of a share which is not fully paid up. The Board shall refuse to register a transfer unless all applicable consents, authorisations and permissions of any governmental body or agency in Bermuda have been obtained. If the Board refuses to register a transfer of any share the Secretary shall, within three months after the date on which the transfer was lodged with the Company, send to the transferor and transferee notice of the refusal.

10.6 Shares may be transferred without a written instrument if transferred by an appointed agent or otherwise in accordance with the Act.

11. Transmission of Registered Shares.

11.1 In the case of the death of a Member, the survivor or survivors where the deceased Member was a joint holder, and the legal personal representatives of the deceased Member where the deceased Member was a sole holder, shall be the only persons recognised by the Company as having any title to the deceased Member's interest in the shares. Nothing

herein contained shall release the estate of a deceased joint holder from any liability in respect of any share which had been jointly held by such deceased Member with other persons. Subject to the Act, for the purpose of this Bye-law, legal personal representative means the executor or administrator of a deceased Member or such other person as the Board may, in its absolute discretion, decide as being properly authorised to deal with the shares of a deceased Member.

11.2 Any person becoming entitled to a share in consequence of the death or bankruptcy of any Member may be registered as a Member upon such evidence as the Board may deem sufficient or may elect to nominate some person to be registered as a transferee of such share, and in such case the person becoming entitled shall execute in favour of such nominee an instrument of transfer in writing in the form, or as near thereto as circumstances admit, of the following:

Transfer by a Person Becoming Entitled on Death/Bankruptcy of a Member

[] (the "Company")

I/We, having become entitled in consequence of the [death/bankruptcy] of [name and address of deceased/bankrupt Member] to [number] share(s) standing in the Register of Members of the Company in the name of the said [name of deceased/bankrupt Member] instead of being registered myself/ourselves, elect to have [name of transferee] (the "Transferee") registered as a transferee of such share(s) and I/we do hereby accordingly transfer the said share(s) to the Transferee to hold the same unto the Transferee, his or her executors, administrators and assigns, subject to the conditions on which the same were held at the time of the execution hereof; and the Transferee does hereby agree to take the said share(s) subject to the same conditions.

DATED this [] day of [], 20[]

Signed by:

In the presence of:

Transferor

Witness

Transferee

Witness

11.3 On the presentation of the foregoing materials to the Board, accompanied by such evidence as the Board may require to prove the title of the transferor, the transferee shall be registered as a Member. Notwithstanding the foregoing, the Board shall, in any case, have the same right to decline or suspend registration as it would have had in the case of a transfer of the share by that Member before such Member's death or bankruptcy, as the case may be.

11.4 Where two or more persons are registered as joint holders of a share or shares, then in the event of the death of any joint holder or holders the remaining joint holder or holders shall be absolutely entitled to such share or shares and the Company shall recognise no claim in respect of the estate of any joint holder except in the case of the last survivor of such joint holders.

Alteration of share capital

12. Power to Alter Capital.

12.1 The Company may if authorised by resolution of the Members increase, divide, consolidate, subdivide, change the currency denomination of, diminish or otherwise alter or reduce its share capital in any manner permitted by the Act.

12.2 Where, on any alteration or reduction of share capital, fractions of shares or some other difficulty would arise, the Board may deal with or resolve the same in such manner as it thinks fit.

13. Variation of Rights Attaching to Shares. If, at any time, the share capital is divided into different classes of shares, the rights attached to any class (unless otherwise provided by the terms of issue of the shares of that class) may, whether or not the Company is being wound-up, be varied with the consent in writing of the holders of three-fourths of the issued shares of that class or with the sanction of a resolution passed by a majority of the votes cast at a separate general meeting of the holders of the shares of the class at which meeting the necessary quorum shall be two persons at least holding or representing by proxy one-third of the issued shares of the class. The rights conferred upon the holders of the shares of any class issued with preferred or other rights shall not, unless otherwise expressly provided by the terms of issue of the shares of that class, be deemed to be varied by the creation or issue of further shares ranking *pari passu* therewith.

Dividends and Capitalisation

14. Dividends.

14.1 The Board may, subject to these Bye-laws and in accordance with the Act, declare a dividend to be paid to the Members in accordance with their respective rights and priorities as set out in these Bye-laws and in proportion to the number of shares held by them, and such dividend may be paid in cash or wholly or partly in specie in which case the Board may fix the value for distribution in specie of any assets. No unpaid dividend shall bear interest as against the Company.

14.2 The Board may fix any date as the record date for determining the Members entitled to receive any dividend.

14.3 The Company may pay dividends in proportion to the amount paid up on each share where a larger amount is paid up on some shares than on others.

14.4 The Board may declare and make such other distributions (in cash or in specie) to the Members as may be lawfully made out of the assets of the Company. No unpaid distribution shall bear interest as against the Company.

15. Power to Set Aside Profits. The Board may, before declaring a dividend, set aside out of the surplus or profits of the Company, such amount as it thinks proper as a reserve to be used to meet contingencies or for equalising dividends or for any other purpose.

16. Method of Payment.

16.1 Any dividend or other moneys payable in respect of a share may be paid by cheque or warrant sent through the post directed to the address of the Member in the Register of Members (in the case of joint Members, the senior joint holder, seniority being determined by the order in which the names stand in the Register of Members), or by direct transfer to such bank account as such Member may direct. Every such cheque shall be made payable to the order of the person to whom it is sent or to such persons as the Member may direct, and payment of the cheque or warrant shall be a good discharge to the Company. Every such cheque or warrant shall be sent at the risk of the person entitled to the money represented thereby. If two or more persons are registered as joint holders of any shares any one of them can give an effectual receipt for any dividend paid in respect of such shares.

16.2 The Board may deduct from the dividends or distributions payable to any Member all moneys due from such Member to the Company.

16.3 Any dividend and or other moneys payable in respect of a share which has remained unclaimed for 7 years from the date when it became due for payment shall, if the Board so resolves, be forfeited and cease to remain owing by the Company. The payment of any unclaimed dividend or other moneys payable in respect of a share may (but need not) be paid by the Company into an account separate from the Company's own account. Such payment shall not constitute the Company a trustee in respect thereof.

16.4 The Company shall be entitled to cease sending dividend cheques and warrants by post or otherwise to a Member if those instruments have been returned undelivered to, or left uncashed by, that Member on at least two consecutive occasions, or, following one such occasion, reasonable enquiries have failed to establish the Member's new address. The entitlement conferred on the Company by this Bye-law 16.4 in respect of any Member shall cease if the Member claims a dividend or cashes a dividend cheque or warrant.

17. Capitalisation.

17.1 The Board may capitalise any amount for the time being standing to the credit of any of the Company's share premium or other reserve accounts or to the credit of the profit and loss account or otherwise available for distribution by applying such amount in paying up unissued shares to be allotted as fully paid up bonus shares pro-rata (except in connection with the conversion of shares of one class to shares of another class) to the Members.

17.2 The Board may capitalise any amount for the time being standing to the credit of a reserve account or amounts otherwise available for dividend or distribution by applying such amounts in paying up in full, partly or nil paid up shares of those Members who would have been entitled to such amounts if they were distributed by way of dividend or distribution.

Meetings of members

18. Annual General Meetings. The annual general meeting of the Company shall be held in each year (other than the year of incorporation) at such time and place as the Chairman or the Board shall appoint.

19. Special General Meetings. The Chairman or the Board may convene a special general meeting whenever in their judgment such a meeting is necessary.

20. Requisitioned General Meetings. The Board shall, on the requisition of Members holding at the date of the deposit of the requisition not less than one-tenth of such of the paid-up share capital of the Company as at the date of the deposit carries the right to vote at general meetings, forthwith proceed to convene a special general meeting and the provisions of the Act shall apply.

21. Notice.

21.1 At least 21 days' notice of an annual general meeting shall be given to each Member entitled to attend and vote thereat, stating the date, place and time at which the meeting is to be held, that the election of Directors will take place thereat, and as far as practicable, the other business to be conducted at the meeting.

21.2 At least 21 days' notice of a special general meeting shall be given to each Member entitled to attend and vote thereat, stating the date, time, place and the general nature of the business to be considered at the meeting.

21.3 The Board may fix any date as the record date for determining the Members entitled to receive notice of and to vote at any general meeting.

21.4 A general meeting shall, notwithstanding that it is called on shorter notice than that specified in these Bye-laws, be deemed to have been properly called if it is so agreed by (i) all the Members entitled to attend and vote thereat in the

case of an annual general meeting; and (ii) by a majority in number of the Members having the right to attend and vote at the meeting, being a majority together holding not less than 95% in nominal value of the shares giving a right to attend and vote thereat in the case of a special general meeting.

21.5 The accidental omission to give notice of a general meeting to, or the non-receipt of a notice of a general meeting by, any person entitled to receive notice shall not invalidate the proceedings at that meeting.

22. Giving Notice and Access.

22.1 A notice may be given by the Company to a Member:

- (a) by delivering it to such Member in person; or
- (b) by sending it by letter mail or courier to such Member's address in the Register of Members; or
- (c) by transmitting it by electronic means (including facsimile and electronic mail, but not telephone) in accordance with such directions as may be given by such Member to the Company for such purpose; or
- (d) by delivering it in accordance with the provisions of the Act pertaining to delivery of electronic records by publication on a website.

22.2 Any notice required to be given to a Member shall, with respect to any shares held jointly by two or more persons, be given to whichever of such persons is named first in the Register of Members and notice so given shall be sufficient notice to all the holders of such shares.

22.3 Any notice delivered in accordance with Bye-law 22.1(a), (b) or (c) shall be deemed to have been served at the time when the same would be delivered in the ordinary course of transmission and, in proving such service, it shall be sufficient to prove that the notice was properly addressed and prepaid, if posted, and the time when it was posted, delivered to the courier or transmitted by electronic means. Any notice delivered in accordance with Bye-law 22.1(d) shall be deemed to have been delivered at the time when the requirements of the Act in that regard have been met.

23. Postponement or Cancellation of General Meeting. The Chairman may, and the Secretary on instruction from the Chairman shall, postpone or cancel any general meeting called in accordance with these Bye-laws (other than a meeting requisitioned under these Bye-laws) provided that notice of postponement or cancellation is given to each Member before the time for such meeting. Fresh notice of the date, time and place for the postponed or cancelled meeting shall be given to the Members in accordance with these Bye-laws.

24. Security at General Meetings. The Board may, and at any general meeting, the chairman of such meeting may make any arrangement and impose any requirement or restriction it or he considers appropriate to ensure the security of a general meeting including, without limitation, requirements for evidence of identity to be produced by those attending the meeting, the searching of their personal property and the restriction of items that may be taken into the meeting place. The Board and, at any general meeting, the chairman of such meeting are entitled to refuse entry to a person who refuses to comply with any such arrangements, requirements or restrictions.

25. Quorum at General Meetings.

25.1 At any general meeting two or more persons present in person throughout the meeting and representing in person or by proxy issued voting shares in the Company shall form a quorum for the transaction of business.

25.2 If within half an hour from the time appointed for the meeting a quorum is not present, then, in the case of a meeting convened on a requisition, the meeting shall be deemed cancelled and, in any other case, the meeting shall stand adjourned to the same day one week later, at the same time and place or to such other day, time or place as the Secretary may determine. Unless the meeting is adjourned to a specific date, place and time announced at the meeting being adjourned, fresh notice of the date, place and time for the resumption of the adjourned meeting shall be given to each Member entitled to attend and vote thereat in accordance with these Bye-laws.

26. Chairman to Preside at General Meetings. Unless otherwise agreed by a majority of those attending and entitled to vote thereat, the Chairman shall act as chairman at all general meetings at which such person is present. In his absence, a chairman shall be appointed or elected by those present at the meeting and entitled to vote.

27. Voting on Resolutions.

27.1 Subject to the Act and these Bye-laws, any question proposed for the consideration of the Members at any general meeting shall be decided by the affirmative votes of a majority of the votes cast in accordance with these Bye-laws and in the case of an equality of votes the resolution shall fail.

27.2 At any general meeting a resolution put to the vote of the meeting shall, in the first instance, be voted upon by a show of hands and, subject to these Bye-laws and any rights or restrictions for the time being lawfully attached to any class of shares, every Member present in person and every person holding a valid proxy at such meeting shall be entitled to one vote and shall cast such vote by raising his or her hand.

27.3 At any general meeting if an amendment is proposed to any resolution under consideration and the chairman of the meeting rules on whether or not the proposed amendment is out of order, the proceedings on the substantive resolution shall not be invalidated by any error in such ruling.

27.4 At any general meeting a declaration by the chairman of the meeting that a question proposed for consideration has, on a show of hands, been carried, or carried unanimously, or by a particular majority, or lost, and an entry to that effect in a book containing the minutes of the proceedings of the Company shall, subject to these Bye-laws, be conclusive evidence of that fact.

28. Power to Demand a Vote on a Poll.

28.1 Notwithstanding the foregoing, a poll may be demanded by any of the following persons:

- (a) the chairman of such meeting; or
- (b) at least three Members present in person or represented by proxy; or
- (c) any Member or Members present in person or represented by proxy and holding between them not less than one-tenth of the total voting rights of all the Members having the right to vote at such meeting; or
- (d) any Member or Members present in person or represented by proxy holding shares in the Company conferring the right to vote at such meeting, being shares on which an aggregate sum has been paid up equal to not less than one-tenth of the total amount paid up on all such shares conferring such right.

28.2 Where a poll is demanded, subject to any rights or restrictions for the time being lawfully attached to any class of shares, every person present at such meeting shall have one vote for each share of which such person is the holder or for which such person holds a proxy and such vote shall be counted by ballot as described herein and the result of such poll shall be deemed to be the resolution of the meeting at which the poll was demanded and shall replace any previous resolution upon the same matter which has been the subject of a show of hands. A person entitled to more than one vote need not use all his votes or cast all the votes he uses in the same way.

28.3 A poll demanded for the purpose of electing a chairman of the meeting or on a question of adjournment shall be taken forthwith. A poll demanded on any other question shall be taken at such time and in such manner during such meeting as the chairman (or acting chairman) of the meeting may direct. Any business other than that upon which a poll has been demanded may be conducted pending the taking of the poll.

28.4 Where a vote is taken by poll, each person physically present and entitled to vote shall be furnished with a ballot paper on which such person shall record his vote in such manner as shall be determined at the meeting having regard to the nature of the question on which the vote is taken. Each ballot paper shall be signed or initialled or otherwise marked so as to identify the voter and the registered holder in the case of a proxy. At the conclusion of the poll, the ballot papers and votes cast in accordance with such directions shall be examined and counted by a committee of not less than two Members or proxy holders appointed by the chairman for the purpose. The result of the poll shall be declared by the chairman.

29. Voting by Joint Holders of Shares. In the case of joint holders, the vote of the senior who tenders a vote (whether in person or by proxy) shall be accepted to the exclusion of the votes of the other joint holders, and for this purpose seniority shall be determined by the order in which the names stand in the Register of Members.

30. Instrument of Proxy.

30.1 A Member may appoint a proxy by (a) an instrument appointing a proxy in writing in substantially the following form or such other form as the Board may determine from time to time:

Proxy

[] (the "Company")

I/We, [insert names here], being a Member of the Company with [number] shares,

HEREBY APPOINT [name] of [address] or failing him, [name] of [address] to be my/our proxy to vote for me/us at the meeting of the Members to be held on the [] day of [], 20[] and at any adjournment thereof. (Any restrictions on voting to be inserted here.)

Signed this [] day of [], 20[]

Member(s)

or (b) such telephonic, electronic or other means as may be approved by the Board from time to time.

30.2 The appointment of a proxy must be received by the Company at the registered office or at such other place or in such manner as is specified in the notice convening the meeting or in any instrument of proxy sent out by the Company in relation to the meeting at which the person named in the appointment proposes to vote, and an appointment of proxy which is not received in the manner so permitted shall be invalid.

30.3 A Member who is the holder of two or more shares may appoint more than one proxy to represent him and vote on his behalf in respect of different shares.

30.4 The decision of the chairman of any general meeting as to the validity of any appointment of a proxy shall be final.

31. Representation of Corporate Member.

31.1 A corporation which is a Member may, by written instrument, authorise such person or persons as it thinks fit to act as its representative at any meeting and any person so authorised shall be entitled to exercise the same powers on behalf of the corporation which such person represents as that corporation could exercise if it were an individual

Member, and that Member shall be deemed to be present in person at any such meeting attended by its authorised representative or representatives.

31.2 Notwithstanding the foregoing, the chairman of the meeting may accept such assurances as he thinks fit as to the right of any person to attend and vote at general meetings on behalf of a corporation which is a Member.

32. Adjournment of General Meeting.

32.1 The chairman of any general meeting at which a quorum is present may with the consent of Members holding a majority of the voting rights of those Members present in person or by proxy (and shall if so directed by Members holding a majority of the voting rights of those Members present in person or by proxy), adjourn the meeting.

32.2 In addition, the chairman may adjourn the meeting to another time and place without such consent or direction if it appears to him that:

(a) it is likely to be impracticable to hold or continue that meeting because of the number of Members wishing to attend who are not present; or

(b) the unruly conduct of persons attending the meeting prevents, or is likely to prevent, the orderly continuation of the business of the meeting; or

(c) an adjournment is otherwise necessary so that the business of the meeting may be properly conducted.

32.3 Unless the meeting is adjourned to a specific date, place and time announced at the meeting being adjourned, fresh notice of the date, place and time for the resumption of the adjourned meeting shall be given to each Member entitled to attend and vote thereat in accordance with these Bye-laws.

33. Directors Attendance at General Meetings. The Directors shall be entitled to receive notice of, attend and be heard at any general meeting.

Directors and Officers

34. Election of Directors.

34.1 The Board shall consist of such number of Directors being not less than three Directors and not more than nine Directors as it may determine, or such other minimum and maximum numbers as the Members may from time to time determine.

Only persons who are proposed or nominated in accordance with this Bye-law shall be eligible for election as Directors. Any Member holding [1]% or more of the shares in the Company conferring the right to vote at general meetings of the Company or the Board may propose any person for election as a Director. Where any person, other than a Director retiring at the meeting or a person proposed for re-election or election as a Director by the Board, is to be proposed for election as a Director, notice must be given to the Company of the intention to propose him and of his willingness to serve as a Director within 45 days from the financial year end of the Company.

34.2 Where persons are validly proposed for re-election or election as a Director, the persons receiving the most votes (up to the number of Directors to be elected) shall be elected as Directors, and an absolute majority of the votes cast shall not be a prerequisite to the election of such Directors.

34.3 At any general meeting the Members may authorise the Board to fill any vacancy in their number left unfilled at a general meeting.

35. Term of Office of Directors. Directors shall hold office for such term as the Members may determine or, in the absence of such determination, until the next annual general meeting or until their successors are elected or appointed or their office is otherwise vacated.

36. Removal of Directors.

36.1 Subject to any provision to the contrary in these Bye-laws, the Members entitled to vote for the election of Directors may, at any special general meeting convened and held in accordance with these Bye-laws, remove a Director, only with cause, provided that the notice of any such meeting convened for the purpose of removing a Director shall contain a statement of the intention so to do and be served on such Director not less than 14 days before the meeting and at such meeting the Director shall be entitled to be heard on the motion for such Director's removal.

36.2 If a Director is removed from the Board under the provisions of this Bye-law the Members may fill the vacancy at the meeting at which such Director is removed. In the absence of such election or appointment, the Board may fill the vacancy.

36.3 For the purpose of Bye-law 36.1, "cause" shall mean a conviction for a criminal offence involving dishonesty or engaging in conduct which brings the Director or the Company into disrepute and which results in material financial detriment to the Company.

37. Vacancy in the Office of Director.

37.1 The office of Director shall be vacated if the Director:

(a) is removed from office pursuant to these Bye-laws or is prohibited from being a Director by law;

(b) is or becomes bankrupt, or makes any arrangement or composition with his creditors generally;

- (c) is or becomes of unsound mind or dies; or
- (d) resigns his office by notice to the Company.

37.2 The Members in general meeting or the Board shall have the power to appoint any person as a Director to fill a vacancy on the Board occurring as a result of the death, disability, disqualification or resignation of any Director or as a result of an increase in the size of the Board.

38. Remuneration of Directors. The remuneration (if any) of the Directors shall be determined by the Board and shall be deemed to accrue from day to day. The Directors may also be paid all travel, hotel and other expenses properly incurred by them in attending and returning from the meetings of the Board, any committee appointed by the Board, general meetings, or in connection with the business of the Company or their duties as Directors generally.

39. Defect in Appointment. All acts done in good faith by the Board, any Director, a member of a committee appointed by the Board, any person to whom the Board may have delegated any of its powers shall, or any person acting as a Director shall, notwithstanding that it be afterwards discovered that there was some defect in the appointment of any Director or person acting as aforesaid, or that he was, or any of them were, disqualified, be as valid as if every such person had been duly appointed and was qualified to be a Director or act in the relevant capacity.

40. Directors to Manage Business.

40.1 The business of the Company shall be managed and conducted by the Board. In managing the business of the Company, the Board may exercise all such powers of the Company as are not, by the Act or by these Bye-laws, required to be exercised by the Company in general meeting.

40.2 Subject to these Bye-laws, the Board may delegate to any company, firm, person, or body of persons any power of the Board (including the power to sub-delegate).

41. Powers of the Board of Directors.

The Board may:

- (a) appoint, suspend, or remove any manager, secretary, clerk, agent or employee of the Company and may fix their remuneration and determine their duties;
- (b) exercise all the powers of the Company to borrow money and to mortgage or charge or otherwise grant a security interest in its undertaking, property and uncalled capital, or any part thereof, and may issue debentures, debenture stock and other securities whether outright or as security for any debt, liability or obligation of the Company or any third party;
- (c) appoint one or more Directors to the office of managing director or chief executive officer of the Company, who shall, subject to the control of the Board, supervise and administer all of the general business and affairs of the Company;
- (d) appoint a person to act as manager of the Company's day-to-day business and may entrust to and confer upon such manager such powers and duties as it deems appropriate for the transaction or conduct of such business;
- (e) by power of attorney, appoint any company, firm, person or body of persons, whether nominated directly or indirectly by the Board, to be an attorney of the Company for such purposes and with such powers, authorities and discretions (not exceeding those vested in or exercisable by the Board) and for such period and subject to such conditions as it may think fit and any such power of attorney may contain such provisions for the protection and convenience of persons dealing with any such attorney as the Board may think fit and may also authorise any such attorney to sub-delegate all or any of the powers, authorities and discretions so vested in the attorney;
- (f) procure that the Company pays all expenses incurred in promoting and incorporating the Company and listing the shares of the Company;
- (g) delegate any of its powers (including the power to sub-delegate) to a committee appointed by the Board which may consist partly or entirely of non-Directors, provided that every such committee shall conform to such directions as the Board shall impose on them and provided further that the meetings and proceedings of any such committee shall be governed by these Bye-laws regulating the meetings and proceedings of the Board, so far as the same are applicable and are not superseded by directions imposed by the Board;
- (h) delegate any of its powers (including the power to sub-delegate) to any person on such terms and in such manner as the Board may see fit;
- (i) present any petition and make any application in connection with the liquidation or reorganisation of the Company;
- (j) in connection with the issue of any share, pay such commission and brokerage as may be permitted by law; and
- (k) authorise any company, firm, person or body of persons to act on behalf of the Company for any specific purpose and in connection therewith to execute any deed, agreement, document or instrument on behalf of the Company.

42. Register of Directors and Officers. The Board shall cause to be kept in one or more books at the registered office of the Company a Register of Directors and Officers and shall enter therein the particulars required by the Act.

43. Appointment of Officers. The Chairman shall be appointed by the Members from amongst the Directors. The Board may appoint such other officers (who may or may not be Directors) as the Board may determine.

44. Appointment of Secretary. The Secretary shall be appointed by the Board from time to time.

45. Duties of Officers. The Officers shall have such powers and perform such duties in the management, business and affairs of the Company as may be delegated to them by the Board from time to time.

46. Remuneration of Officers. The Officers shall receive such remuneration as the Board may determine.

47. Conflicts of Interest.

47.1 Any Director, or any Director's firm, partner or any company with whom any Director is associated, may act in any capacity for, be employed by or render services to the Company and such Director or such Director's firm, partner or company shall be entitled to remuneration as if such Director were not a Director. Nothing herein contained shall authorise a Director or Director's firm, partner or company to act as Auditor to the Company.

47.2 A Director who is directly or indirectly interested in a contract or proposed contract or arrangement with the Company shall declare the nature of such interest as required by the Act.

47.3 Following a declaration being made pursuant to this Bye-law, and unless disqualified by the chairman of the relevant Board meeting, a Director may vote in respect of any contract or proposed contract or arrangement in which such Director is interested and may be counted in the quorum for such meeting.

48. Indemnification and Exculpation of Directors and Officers.

48.1 The Directors, resident representative, Secretary and other Officers (such term to include any person appointed to any committee by the Board) for the time being acting in relation to any of the affairs of the Company or any subsidiary thereof and the liquidator or trustees (if any) for the time being acting in relation to any of the affairs of the Company or any subsidiary thereof, and every one of them, and their heirs, executors and administrators, shall be indemnified and secured harmless out of the assets of the Company from and against all actions, costs, charges, losses, damages and expenses which they or any of them, their heirs, executors or administrators, shall or may incur or sustain by or by reason of any act done, concurred in or omitted in or about the execution of their duty, or supposed duty, or in their respective offices or trusts, and none of them shall be answerable for the acts, receipts, neglects or defaults of the others of them or for joining in any receipts for the sake of conformity, or for any bankers or other persons with whom any moneys or effects belonging to the Company shall or may be lodged or deposited for safe custody, or for insufficiency or deficiency of any security upon which any moneys of or belonging to the Company shall be placed out on or invested, or for any other loss, misfortune or damage which may happen in the execution of their respective offices or trusts, or in relation thereto, PROVIDED THAT this indemnity shall not extend to any matter in respect of any fraud or dishonesty which may attach to any of the said persons. Each Member agrees to waive any claim or right of action such Member might have, whether individually or by or in the right of the Company, against any Director or Officer on account of any action taken by such Director or Officer or the failure of such Director or Officer to take any action in the performance of his duties with or for the Company or any subsidiary thereof, PROVIDED THAT such waiver shall not extend to any matter in respect of any fraud or dishonesty which may attach to such Director or Officer.

48.2 The Company may purchase and maintain insurance for the benefit of any Director or Officer against any liability incurred by him under the Act in his capacity as a Director or Officer or indemnifying such Director or Officer in respect of any loss arising or liability attaching to him by virtue of any rule of law in respect of any negligence, default, breach of duty or breach of trust of which the Director or Officer may be guilty in relation to the Company or any subsidiary thereof.

48.3 The Company may advance moneys to an Officer, Director or auditor for the costs, charges and expenses incurred by the Officer, Director or auditor in defending any civil or criminal proceedings against them, on condition that the Officer, Director or auditor shall repay the advance if any allegation of fraud or dishonesty is proved against him.

Meetings of the board of directors

49. Board Meetings. The Board may meet for the transaction of business, adjourn and otherwise regulate its meetings as it sees fit. Subject to these Bye-laws, a resolution put to the vote at a meeting of the Board shall be carried by the affirmative votes of a majority of the votes cast and in the case of an equality of votes the resolution shall fail.

50. Notice of Board Meetings. The Chairman, or any two Directors in the Chairman's absence, may, and the Secretary on the requisition of the Chairman or any two Directors shall, at any time summon a meeting of the Board. Notice of a meeting of the Board shall be deemed to be duly given to a Director if it is given to such Director, verbally (including in person or by telephone) or otherwise communicated or sent to such Director by post, electronic means or other mode of representing words in a visible form at such Director's last known address or in accordance with any other instructions given by such Director to the Company for this purpose.

51. Electronic Participation in Meetings. Directors may participate in any meeting by such telephonic, electronic or other communications facilities or means as permit all persons participating in the meeting to communicate with each other simultaneously and instantaneously, and participation in such a meeting shall constitute presence in person at such meeting.

52. Quorum at Board Meetings. The quorum necessary for the transaction of business at a meeting of the Board shall be a majority of the Directors then in office.

53. Board to Continue in the Event of Vacancy. The Board may act notwithstanding any vacancy in its number but, if and so long as its number is reduced below the number fixed by these Bye-laws as the quorum necessary for the transaction of business at meetings of the Board, the continuing Directors or Director may act for the purpose of (i) summoning a general meeting to elect additional directors; or (ii) preserving the assets of the Company.

54. Chairman to Preside. Unless otherwise agreed by a majority of the Directors attending, the Chairman shall act as chairman at all meetings of the Board at which such person is present. In their absence a chairman shall be appointed or elected by the Directors present at the meeting.

55. Written Resolutions. A resolution signed by all the Directors, which may be in counterparts, shall be as valid as if it had been passed at a meeting of the Board duly called and constituted, such resolution to be effective on the date on which the last Director signs the resolution.

56. Validity of Prior Acts of the Board. No regulation or alteration to these Bye-laws made by the Company in general meeting shall invalidate any prior act of the Board which would have been valid if that regulation or alteration had not been made.

CORPORATE RECORDS

57. Minutes. The Board shall cause minutes to be duly entered in books provided for the purpose:

- (a) of all elections and appointments of Officers;
- (b) of the names of the Directors present at each meeting of the Board and of any committee appointed by the Board; and
- (c) of all resolutions and proceedings of general meetings of the Members, meetings of the Board, and meetings of committees appointed by the Board.

58. Place Where Corporate Records Kept. Minutes prepared in accordance with the Act and these Bye-laws shall be kept by the Secretary at the registered office of the Company.

59. Form and Use of Seal.

59.1 The Company may adopt a seal in such form as the Board may determine. The Board may adopt one or more duplicate seals for use in or outside Bermuda.

59.2 A seal may, but need not be affixed to any deed, instrument or document, and if the seal is to be affixed thereto, it shall be attested by the signature of (i) any Director; or (ii) any Officer; or (iii) the Secretary; or (iv) any person authorized by the Board for that purpose

59.3 A Resident Representative may, but need not, affix the seal of the Company to certify the authenticity of any copies of documents.

Accounts

60. Books of Account.

60.1 The Board shall cause to be kept proper records of account with respect to all transactions of the Company and in particular with respect to:

- (a) all sums of money received and expended by the Company and the matters in respect of which the receipt and expenditure relates;
- (b) all sales and purchases of goods by the Company; and
- (c) all assets and liabilities of the Company.

60.2 Such records of account shall be kept at the registered office of the Company, or subject to the Act, at such other place as the Board thinks fit and shall be available for inspection by the Directors during normal business hours.

61. Financial Year End The financial year end of the Company may be determined by resolution of the Board and failing such resolution shall be 30th November in each year.

Audits

62. Annual Audit. Subject to any rights to waive laying of accounts or appointment of an Auditor pursuant to the Act, the accounts of the Company shall be audited at least once in every year.

63. Appointment of Auditor.

63.1 Subject to the Act, at the annual general meeting or at a subsequent special general meeting in each year, an independent representative of the Members shall be appointed by them as Auditor of the accounts of the Company.

63.2 The Auditor may be a Member but no Director, Officer or employee of the Company shall, during his continuance in office, be eligible to act as an Auditor of the Company.

64. Remuneration of Auditor. The remuneration of the Auditor shall be fixed by the Company in general meeting or in such manner as the Members may determine. In the case of an Auditor appointed pursuant to Bye-law 69, the remuneration of the Auditor shall be fixed by the Board.

65. Duties of Auditor.

65.1 The financial statements provided for by these Bye-laws shall be audited by the Auditor in accordance with generally accepted auditing standards. The Auditor shall make a written report thereon in accordance with generally accepted auditing standards.

65.2 The generally accepted auditing standards referred to in this Bye-law may be those of a country or jurisdiction other than Bermuda or such other generally accepted auditing standards as may be provided for in the Act. If so, the financial statements and the report of the Auditor shall identify the generally accepted auditing standards used.

66. Access to Records. The Auditor shall at all reasonable times have access to all books kept by the Company and to all accounts and vouchers relating thereto, and the Auditor may call on the Directors or Officers for any information in their possession relating to the books or affairs of the Company.

67. Financial Statements. Subject to any rights to waive laying of accounts pursuant to the Act, financial statements as required by the Act shall be laid before the Members in general meeting.

68. Distribution of Auditor's report. The report of the Auditor shall be submitted to the Members in general meeting.

69. Vacancy in the Office of Auditor. If the office of Auditor becomes vacant by the resignation or death or the Auditor, or by the Auditor becoming incapable of acting by reason of illness or other disability at a time when the Auditor's services are required, the vacancy thereby created shall be filled in accordance with the Act.

Business combinations

70. Business Combinations. All transactions, deeds and acts between the Company and any Member, or with any company which is directly or indirectly controlled by a Member, or in which a Member has a direct or indirect interest in or a commercial relationship with, shall be carried out on an arm's length basis.

For the purpose of this Bye-law 70 only, the term:

"controlled by" means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a person, whether through the ownership of voting shares, by contract or otherwise. A person who is the owner of 20% or more of the issued and outstanding voting shares of any company, partnership, unincorporated association or other entity shall be presumed to have control of such entity, in the absence of proof by a preponderance of the evidence to the contrary; provided that notwithstanding the foregoing, such presumption of control shall not apply where such person holds voting shares, in good faith and not for the purpose of circumventing this provision, as an agent, bank, broker, nominee, custodian or trustee for one or more owners who do not individually or as a group have control of such entity.

Voluntary winding-Up and Dissolution

71. Winding-Up.

71.1 If the Company shall be wound up the liquidator may, with the sanction of a resolution of the Members, divide amongst the Members in specie or in kind and in accordance with these Bye-laws the whole or any part of the assets of the Company (whether they shall consist of property of the same kind or not) and may, for such purpose, set such value as he deems fair upon any property to be divided as aforesaid and may determine how such division shall be carried out as between the Members or different classes of Members. The liquidator may, with the like sanction, vest the whole or any part of such assets in the trustees upon such trusts for the benefit of the Members as the liquidator shall think fit, but so that no Member shall be compelled to accept any shares or other securities or assets whereon there is any liability.

Changes to constitution

72. Changes to Bye-laws. No Bye-law may be rescinded, altered or amended and no new Bye-law may be made save in accordance with the Act and until the same has been approved by a resolution of the Board and by a resolution of the Members.

73. Discontinuance. The Board may exercise all the powers of the Company to discontinue the Company to a jurisdiction outside Bermuda pursuant to the Act.

Restriction on shareholdings

74. Restriction on Shareholdings.

74.1 In recognition of the fact that certain shareholdings may threaten the Company, including but not limited to adverse tax consequences, hostile takeover attempts or adverse governmental sanctions ("Adverse Consequences"), the following restrictions shall apply to all persons who become either Members or shareholders of Stolt-Nielsen S.A. on or after September 1, 1987:

(a) no person shall own, directly or indirectly, more than 20% of the issued and outstanding shares unless such ownership shall have been approved in advance by the Board of Directors;

(b) no U.S. person (as defined hereinafter) shall own, directly or indirectly, more than 9.9% of the shares;

(c) not more than 49.9% of the shares, in the aggregate (including for these purposes the shares of U.S. Persons who were Shareholders as of August 31, 1987), shall be owned by U.S. persons at any one time; and

(d) all Members of any single country may not own, directly or indirectly, more than 49.9% of the shares in the aggregate.

In addition, the Board of Directors may further restrict, reduce or prevent the ownership of shares by any Person or by one or more Persons of a given nationality and/or domiciled in a given country, if it appears to the Board that such ownership may threaten the Company with Adverse Consequences.

74.2 For the purposes of implementing and enforcing the terms hereof the Board of Directors may, and may instruct any officer, director or employee of the Company, to do any one or more of the following to the extent deemed appropriate:

(a) decline to issue any shares and decline to register any transfer of shares where it appears to it that such registration or transfer would or might result in beneficial ownership of such shares by a person who is precluded from holding shares or acquiring additional shares in the Company;

(b) at any time require any Person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares on, the Register of Members to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such Member's shares rests or will rest in a Person who is precluded from holding shares or a proportion of the capital of the Company;

(c) where it appears to the Board that any Person who is precluded in whole or in part from holding shares in the Company, either alone or in conjunction with any other person, is a beneficial owner of shares in excess of the amount such Person is permitted to hold, compulsorily purchase from any such Member or Members any or all shares held by such Member or Members as the Board may deem necessary or advisable in order to satisfy the terms of these Bye-laws; and

(d) decline to accept the vote of any Person who is precluded from holding shares in the Company at any meeting of the Members of the Company in respect of the shares which he is precluded from holding.

74.3 Any purchases pursuant to Bye-law 74.2 above shall be effected in the following manner:

(a) The Company shall serve a notice (hereinafter called a "Purchase Notice") upon the Member or Members appearing in the Register of Members as the owner of the shares to be purchased specifying the shares to be purchased as aforesaid the price to be paid for such shares, and the place at which the purchase price in respect of such shares is payable. Any such notice may be served upon such Member or Members by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to each such Member at his latest address known to or appearing in the books of the Company. The said Members shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the share certificate or certificates representing the shares specified in the Purchase Notice. Immediately after the close of business on the date specified in the Purchase Notice, each such Member shall cease to be the owner of the shares specified in such notice and his name shall be removed from the Company's Register of Members.

(b) The price at which the shares specified in any Purchase Notice shall be purchased (herein called the "purchase price") shall be an amount equal to the lesser of (A) the aggregate amount paid for the share (if acquired within the preceding twelve months from the date of any such Purchase Notice) or (B) in case the shares of the Company shall be listed on any exchange or otherwise quoted in any market (including but not limited to the National Association of Securities Dealers Automatic Quotation System in the United States), the last price quoted for the shares on the business day immediately preceding the day on which the notice is served, or if the shares shall not be so listed or quoted, the book value per share determined by the auditors of the Company for the time being on the date as of which a balance sheet was most recently prepared prior to the day of service of the Purchase Notice; provided, however, that the Board may cause the amount calculated under clause (B) hereof to be paid in situations where clause (A) would otherwise apply and would result in a lower purchase price if the Board determines that inequities would otherwise result after taking into account the following as to any such Member so affected; (i) length of time the affected shares were held; (ii) the number of shares so affected; (iii) whether such shareholdings would have resulted in Adverse Consequences to the Company and the circumstances relating thereto; and (iv) any other situations or circumstances which the Board may legally consider in making such a determination.

(c) Payment of the purchase price will be made to the owner of such shares in U.S. Dollars except during periods of U.S. Dollar exchange restrictions (in which case the currency of payment shall be at the Board's discretion, and will be deposited by the Company with a bank in [Bermuda] or elsewhere (as specified in the Purchase Notice) for payment to such owner upon surrender of the share certificate or certificates representing the shares specified in such notice. Upon deposit of such price as aforesaid, no person interested in the shares specified in such Purchase Notice shall have any further interest in such shares or any of them, or any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right of the shareholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without interest) from such bank upon effective surrender of the share certificate or certificates as aforesaid.

(d) The exercise by the Board of the powers conferred by this Bye-law shall not be questioned or invalidated in any case on the grounds that there was insufficient evidence of ownership of shares by any Persons or that the true ownership of any shares was otherwise than appeared to the Board at the date of any Purchase Notice or on the ground that payment of the purchase price or the accomplishment of the other formalities or requirements had to be deferred until such time

appropriate corporate actions had been taken to legally permit the perfection of the repurchase, provided that in such case the said powers were exercised by the Board in good faith.

74.4 For the purposes of this Bye-law 74 any Person holding shares in its name solely as depositary or nominee in the ordinary course of its business and without any beneficial interest therein shall not be deemed to be a holder of such shares, provided such depositary shall disclose the name and particulars of the beneficial owner of such shares immediately upon request by the Company.

74.5 The restrictions and remedial actions referred to in Bye-laws 74.1, 74.2 and 74.3 shall not apply to any person who was a shareholder of Stolt-Nielsen S.A. as of August 31, 1987, or any Affiliate or Associate of such person, except in the case of Members of any publicly traded company who are deemed to be such Persons (or any Affiliates or Associates of such Persons) solely as a result of their shareholdings in such publicly traded company.

For the purpose of applying the August 31, 1987 date, all transfers having occurred following bequest, gift, inheritance or contribution to, or distribution from Affiliates and Associates shall be disregarded.

Follows the french version of the above text

PROJET DE FUSION ET CONFUSION TRANSFRONTALIÈRE

De

STOLT-NIELSEN S.A.

Société anonyme

412F, route d'Esch

L-1471 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 12.179

DANS ET AVEC

STOLT-NIELSEN LIMITED

Une société exonérée constituée aux Bermudes

Clarendon House

2, rue Church

Hamilton HM 11

Bermudes

EN VERTU DE L'ARTICLE 261 DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 10 AOUT 1915 SUR LES SOCIETES COMMERCIALES. TELLE QUE MODIFIEE (LA "LOI LUXEMBOURGEOISE SUR LES SOCIETES")

(fusion par absorption)

et

L'ARTICLE 104A DE LA LOI DES BERMUDES SUR LES SOCIETES DE 1981,

TELLE QUE MODIFIÉE

(LA "LOI DES BERMUDES SUR LES SOCIETES")

(confusion)

CE PROJET DE FUSION ET CONFUSION TRANSFRONTALIERE DU 30 SEPTEMBRE 2010 ("PROJET DE FUSION ET CONFUSION") PAR ET ENTRE STOLT-NIELSEN LIMITED ET STOLT-NIELSEN S.A., EN VERTU DUQUEL IL EST CONVENU COMME SUIVIT:

Ce Projet de Fusion et Confusion a été autorisé, approuvé et adopté par (i) le Conseil d'Administration de Stolt-Nielsen Limited le 29 septembre 2010 et (ii) le Conseil d'Administration de Stolt-Nielsen S.A. le 28 septembre 2010.

Les Conseils d'Administration respectifs de Stolt-Nielsen Limited, société exemptée constituée aux Bermudes, et Stolt-Nielsen S.A., société luxembourgeoise, établissent ensemble, par les présentes, le Projet suivant de Fusion et Confusion pour la fusion par absorption et la confusion de Stolt-Nielsen S.A. dans et avec Stolt-Nielsen Limited et proposent à l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de Stolt-Nielsen S.A. et à l'Assemblée Générale Spéciale des actionnaires de Stolt-Nielsen Limited d'approuver le projet de fusion/confusion (i) par lequel, dans le cadre de sa dissolution sans liquidation, Stolt-Nielsen S.A. transférera à Stolt-Nielsen Limited tous ses actifs et passifs, conformément à l'article 274 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés et la section 109 de la Loi des Bermudes sur les Sociétés (ii) de telle sorte que Stolt-Nielsen S.A. et Stolt-Nielsen Limited fusionneront à la Date de Prise d'Effet (telle que définie ci-dessous) en vertu du droit des Bermudes et continueront en tant qu'une société exemptée des Bermudes (la "Société Issue de la Fusion"), selon les termes de ce Projet de Fusion et de Confusion et conformément à la Loi des Bermudes sur les Sociétés.

Détails des sociétés fusionnant/se confondant et de la Société Issue de la Fusion/Confusion

1. Le nom, la forme et les sièges sociaux des sociétés appelées à fusionner et à se confondre sont les suivants:

Stolt-Nielsen Limited (CE 44330) - Une société exonérée constituée aux Bermudes

Clarendon House

2, rue Church

Hamilton HM 11

Bermudes ("société absorbante" pour l'application du droit luxembourgeois)

Stolt-Nielsen S.A. - Société Anonyme

412F, route d'Esch

L-1471 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 12.179 ("société absorbée" pour l'application du droit luxembourgeois)

Le nom, la forme et le siège social de la Société Issue de la Fusion seront les suivants:

Stolt-Nielsen Limited (CE 44330) - Une société exonérée constituée aux Bermudes

Clarendon House

2, rue Church

Hamilton HM 11

Bermudes

Ratio de Conversion, Mécanisme de délivrance des actions

2. Stolt-Nielsen S.A. et Stolt-Nielsen Limited fusionneront et se confondront l'une avec l'autre, et la Société Issue de la Fusion subsistera en tant qu'une société exemptée, sous le nom de "Stolt-Nielsen Limited", en vertu des lois des Bermudes. Les termes et conditions de la fusion et confusion proposées prévoient que tous les actifs et passifs de Stolt-Nielsen S.A. et de Stolt-Nielsen Limited deviendront les actifs et passifs de la Société Issue de la Fusion. Stolt-Nielsen S.A. sera dissoute sans liquidation et cessera d'exister en vertu du droit Luxembourgeois.

3. À la date des présentes et à la Date de Prise d'Effet (telle que définie ci-dessous), le capital social émis de Stolt-Nielsen S.A. se compose de, et sera composé de, 64.133.796 Actions Ordinaires sans valeur nominale avec une valeur déclarée d'un dollar américain (1,00 \$ US) par action, et 16.033.449 Parts de Fondateur sans valeur nominale.

4. Stolt-Nielsen S.A. est l'unique actionnaire de Stolt-Nielsen Limited.

À la suite de la prise d'effet de la fusion et de la confusion, les actionnaires de Stolt-Nielsen S.A. verront leurs actions converties en et recevront des actions de la Société Issue de la Fusion comme décrit ci-dessous.

Le ratio de conversion des actions et le montant du paiement en espèces, s'il y en a, se présentent comme suit:

- Chaque Action Ordinaire émise par Stolt-Nielsen S.A. sera convertie en et deviendra une (1) Action Ordinaire avec une valeur nominale de un dollar américain (US \$ 1,00) par action entièrement libérée de la Société Issue de la Fusion.

- Sous réserve du paiement par chaque détenteur de Part de Fondateur de Stolt-Nielsen S.A. d'un dixième de cent (0,001 \$) par action, chaque Part de Fondateur émise de Stolt-Nielsen S.A. sera convertie en et deviendra une (1) Part de Fondateur avec une valeur nominale d'un dixième de cent (0,001 \$) par action entièrement libérée de la Société Issue de la Fusion.

- Le Plan d'Options d'Achat d'Actions de Stolt-Nielsen S.A. de 1997, en vertu duquel des options d'achat d'Actions Ordinaires de Stolt-Nielsen S.A. peuvent être octroyées et exercées conformément aux termes de celui-ci, se poursuivra et deviendra le Régime d'Options d'Achat d'Actions de la Société Issue de la Fusion à compter de la Date de Prise d'Effet, et l'exercice de ces options par les participants au Plan après cette date se fera en contrepartie d'Actions Ordinaires de la Société Issue de la Fusion. Il est précisé que les dernières options octroyées dans le cadre du Plan l'ont été en 2007, qu'aucune autre option ne sera octroyée et que toutes les options émises selon le Plan doivent être exercées, conformément à leurs termes, au plus tard en 2017.

- Le Mémoire d'Association et les Statuts de la Société Issue de la Fusion ne permettent pas l'émission de fractions d'actions.

5. Si un actionnaire dissident n'est pas satisfait qu'une valeur juste lui a été offerte pour ses actions, en conformité avec les dispositions de la section 106 (6) de la Loi des Bermudes sur les Sociétés, et si un tel actionnaire ne vote pas en faveur de la fusion et confusion, cet actionnaire peut, dans le mois de la réception de l'avis de convocation de l'Assemblée Générale Extraordinaire de Stolt-Nielsen S.A., demander à la Cour suprême des Bermudes d'évaluer la juste valeur de ses actions (les "Actions Dissidentes"). Les Actions Dissidentes seront considérées comme annulées et converties uniquement en droits qui peuvent être accordés en vertu de la section 106 de la Loi des Bermudes sur les Sociétés. Si après la Date de Prise d'Effet, un tel détenteur manque de paraître, retire ou perd son droit à l'évaluation, ces Actions Dissidentes seront traitées comme si elles avaient été converties à compter de la Date de Prise d'Effet en un droit de recevoir les actions correspondantes qu'il aurait reçues à la Date de Prise d'Effet.

6. A la Date de Prise d'Effet (telle que définie ci-dessous), suite à la fusion et confusion, les Actions Ordinaires et les Parts de Fondateur de Stolt-Nielsen S.A. seront rendues et annulées simultanément avec l'émission d'actions de la Société Issue de la Fusion sur la base énoncée au paragraphe 4 ci-dessus

La conversion des Actions Ordinaires sera réalisée par DnB NOR Bank ASA, en tant que teneur de registre norvégien/VPS agent de transfert, suivant les instructions de Stolt-Nielsen S.A. et de Stolt-Nielsen Limited.

Le dernier jour où les Actions Ordinaires de Stolt-Nielsen S.A. seront cotées à la Bourse d'Oslo sera le 18 novembre 2010.

Le 19 novembre 2010, DnB NOR Bank ASA, en tant que teneur de registre norvégien/VPS agent de transfert, allouera, selon le principe d'une action pour une action, des Actions Ordinaires de la Société Issue de la Fusion à chaque porteur d'Actions Ordinaires de Stolt-Nielsen S.A. inscrit à la clôture de la journée ouvrable du 18 novembre 2010.

7. À la suite de la fusion et confusion, les actions détenues par Stolt-Nielsen S.A. dans Stolt-Nielsen Limited seront annulées.

Date à partir de laquelle les Actions Ordinaires et les Parts de Fondateur nouvellement émises par la Société Issue de la Fusion donneront droits à une participation aux bénéfices

8. Les Actions Ordinaires et Parts de Fondateur de la Société Issue de la Fusion à émettre lors de la fusion/confusion seront valablement émises, entièrement souscrites et libérées à compter de la Date de Prise d'Effet, conformément aux dispositions de la Loi des Bermudes sur les Sociétés.

Ces Actions Ordinaires et Parts de Fondateur nouvellement émises par la Société Issue de la Fusion participeront pleinement, à partir de la date de leur émission, aux bénéfices futurs, dividendes et distributions de la Société Issue de la Fusion, sans restriction, que ces bénéfices, dividendes et distributions se rapportent à des exercices fiscaux antérieurs de chacune de Stolt-Nielsen Limited ou de Stolt-Nielsen S.A. ou autrement.

Date de Prise d'Effet de la fusion/confusion d'un point de vue comptable et fiscale, comptes utilisés pour établir les conditions de la Fusion et Confusion

9. Les opérations de Stolt-Nielsen S.A., en tant que société absorbée selon le droit luxembourgeois, sont à considérer d'un point de vue comptable et fiscal, comme étant effectuées par la Société Issue de la Fusion avec effet à partir du 1^{er} novembre 2010.

10. Les comptes utilisés pour établir les conditions de la fusion/confusion sont les états financiers intermédiaires consolidés non-audités au 31 août 2010 de chacune de Stolt-Nielsen S.A. et Stolt-Nielsen Limited, tels qu'approuvés par leur Conseil d'Administration respectifs le 28 septembre 2010, respectivement le 29 septembre 2010. Tous les actifs et passifs de Stolt-Nielsen S.A. et de Stolt-Nielsen Limited deviendront, d'un point de vue de leur évaluation et d'un point de vue comptable, sans ajustement, les actifs et passifs de la Société Issue de la Fusion avec effet à compter du 1^{er} novembre 2010.

Evaluation des actifs et Passifs de Stolt-Nielsen S.A.

11. Au 31 août 2010, Stolt-Nielsen S.A. avait un actif total de 528.921.008 \$ américains et un passif total de 72.298.227 \$ américains. Les actifs et passifs de Stolt-Nielsen S.A. qui deviendront les actifs et passifs de la Société Issue de la Fusion après la fusion/confusion ont été évalués conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises, telles que plus amplement décrites dans la note 2 (Conventions Comptables Significatives) des comptes non-consolidés audités de Stolt-Nielsen S.A. pour l'exercice ayant pris fin le 30 novembre 2009.

Date de Prise d'Effet de la Fusion/Confusion

12. La fusion/confusion sera effective d'un point de vue juridique à partir du moment de l'inscription de la fusion/confusion au Registre des Sociétés (Registrar of Companies) des Bermudes (la "Date de Prise d'Effet"). Cette Date de Prise d'Effet sera le 18 novembre 2010.

Mémorandum d'Association et Statuts

13. Le nom de la Société Issue de la Fusion sera "Stolt-Nielsen Limited" et les documents constitutifs de la Société Issue de la Fusion seront le Mémorandum d'Association et les Statuts de Stolt-Nielsen Limited, dans la forme annexée à ce Projet de Fusion et Confusion en tant qu'Annexe I.

Administrateurs et Auditeurs

14. À partir de la prise d'effet de la fusion et confusion, Stolt-Nielsen S.A. cessera d'exister en tant qu'entité distincte, continuant en tant que Société Issue de la Fusion, et les mandats du Conseil d'Administration de Stolt-Nielsen S.A. et des réviseurs d'entreprises de Stolt-Nielsen S.A. prendront chacun fin à compter de la Date de Prise d'Effet.

15. Les personnes suivantes seront nommées administrateurs de la Société Issue de la Fusion à compter de la Date de Prise d'Effet:

Christer Olsson
Niels G. Stolt-Nielsen
Jacob Stolt-Nielsen
Samuel Cooperman
Christina De Luca
Håkan Larsson
Jacob B. Stolt-Nielsen,

chacun avec adresse à c/o Stolt-Nielsen Limited, XL Building, One Bermudiana Road, Hamilton HM11 Bermuda.

16. Christer Olsson sera élu président du Conseil d'Administration de la Société Issue de la Fusion à compter de la Date de Prise d'Effet.

17. Les administrateurs respectifs de Stolt-Nielsen Limited et de Stolt-Nielsen S.A. reçoivent des tantièmes annuels et une couverture des dépenses conformément aux règlements établies par chaque société. Aucune indemnité spéciale n'est versée à ces administrateurs dans le cadre de la fusion et confusion.

18. Aucune indemnisation n'est versée aux auditeurs, autre que leurs honoraires professionnels promérités dans le cadre de la fusion et confusion, en particulier pour la rédaction du rapport requis par l'article 266 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés.

Effet de la Fusion/Confusion

19. Lors de la fusion/confusion, tous les actifs et passifs de Stolt-Nielsen S.A. deviendront en vertu de la loi, et sans égard à la période au cours de laquelle ils ont été acquis ou pris en charge, les actifs et passifs de la Société Issue de la Fusion. La Société Issue de la Fusion, une fois cette fusion/confusion ayant pris effet, succèdera à et possèdera tous les actifs, droits, privilèges, pouvoirs et objets de Stolt-Nielsen Limited et Stolt-Nielsen S.A., et sera responsable de tous les passifs, obligations et amendes desdites Stolt-Nielsen S.A. et Stolt-Nielsen Limited, conformément au droit applicable.

20. Les formalités requises pour la validité de la cession des droits de propriété industrielle et intellectuelle et de la propriété ou d'autres "droits in rem" sur des actifs, autres que des sûretés établies sur des biens meubles et immeubles, seront accomplies par les parties dans les six mois suivants la Date de Prise d'Effet et seront opposables vis-à-vis des tiers dans les conditions prévues par les lois spécifiques relatives à ces droits.

Effet de la Fusion/Confusion pour les employés

21. Les Conseils d'Administration respectifs de Stolt-Nielsen S.A. et Stolt-Nielsen Limited confirment que la fusion et confusion n'auront pas d'impact sur aucun des employés des sociétés ou de leurs filiales, étant donné qu'aucune des sociétés fusionnant/se confondant n'a d'employé.

Droits des créanciers des sociétés fusionnant/se confondant

22. Les créanciers de Stolt-Nielsen S.A. peuvent exercer leurs droits conformément à l'article 268 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés. En termes de protection des créanciers, la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés prévoit que dans les deux mois de la publication au Journal Officiel de Luxembourg de l'acte notarié actant la résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de Stolt-Nielsen S.A. approuvant ce Projet de Fusion et Confusion, les créanciers des sociétés qui fusionnent, dont les créances sont nées avant la date de cette publication, peuvent demander au président de la chambre du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg siégeant en matière commerciale de la constitution d'une garantie adéquate pour les créances échues ou non échues au cas où la Fusion rendrait cette protection nécessaire. Une telle demande peut être rejetée par le Président s'il constate que les droits des créanciers sont suffisamment protégés. En outre, les sociétés qui fusionnent peuvent obtenir le rejet de la demande en payant le créancier, même si la créance n'est pas encore échue. Si les garanties ne sont pas fournies dans le délai fixé, la créance deviendra immédiatement exigible.

23. Pour de plus amples renseignements, les créanciers de Stolt-Nielsen S.A. peuvent s'adresser au siège social de Stolt-Nielsen S.A. (indiqué à la section 1 ci-dessus) où des informations plus détaillées peuvent être obtenues gratuitement et sans frais.

24. La Loi des Bermudes sur les Sociétés prévoit qu'une déclaration solennelle d'un dirigeant de Stolt-Nielsen S.A. et d'un dirigeant de Stolt-Nielsen Limited doit accompagner la demande d'enregistrement de la Société Issue de la Fusion au Registre des Sociétés des Bermudes. Une telle déclaration solennelle devra établir à la satisfaction du teneur du registre, entre autres que (a) aucun créancier ne sera lésé par la fusion ou (b) qu'un avis adéquat a été donné à tous les créanciers connus des deux sociétés et qu'aucun créancier ne s'oppose à la fusion, si ce n'est pour des motifs téméraires ou vexatoires. En vertu de la Loi des Bermudes sur les Sociétés, un avis adéquat requiert qu'un avis écrit soit envoyé à chaque créancier connu ayant une créance contre soit Stolt-Nielsen S.A. soit Stolt-Nielsen Limited supérieure à 1.000 US \$ et qu'un avis concernant la fusion envisagée soit publié dans un journal local informant les créanciers qu'ils peuvent s'opposer à la fusion dans les trente (30) jours de l'avis. Ces avis respectifs de Stolt-Nielsen Limited et de Stolt-Nielsen S.A. ont été publiés dans la Gazette royale des Bermudes le 8 Septembre 2010.

25. Pour de plus amples renseignements, les créanciers de Stolt-Nielsen Limited peuvent contacter le siège social de Stolt-Nielsen Limited (indiqué à la section 1 ci-dessus) où des informations plus détaillées peuvent être obtenues gratuitement et sans frais.

Assemblées Générales des Actionnaires des Sociétés Fusionnant/se Confondant

26. Ce Projet de Fusion et Confusion sera soumis au vote des actionnaires lors d'une Assemblée Générale Spéciale des actionnaires de Stolt-Nielsen Limited à convoquer le 16 novembre 2010 à Hamilton, aux Bermudes et lors d'une Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de Stolt-Nielsen S.A. à convoquer le 16 novembre 2010, à Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg, lesquelles assemblées seront tenues conformément aux exigences de quorum et

de vote de la Loi des Bermudes sur les Sociétés, la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés et les statuts de Stolt-Nielsen Limited et de Stolt-Nielsen S.A. respectivement.

En particulier, en tant qu'exigence du droit des Bermudes, en plus des exigences prévues par la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, la fusion/confusion est soumise à l'approbation par un vote à la majorité des trois quarts des actionnaires de Stolt-Nielsen S.A., Actions Ordinaires et Parts de Fondateur votant ensemble, présents ou représentés à cette Assemblée Générale Extraordinaire de Stolt-Nielsen S.A.

Le Conseil d'Administration de Stolt-Nielsen Limited a déterminé que les actionnaires inscrits à la clôture de la journée ouvrable du 7 octobre 2010, auront le droit de voter à la susdite Assemblée Générale Spéciale de Stolt-Nielsen Limited pour délibérer sur le projet de fusion et confusion avec Stolt-Nielsen S.A. et à tout ajournement de celle-ci.

Le Conseil d'Administration de Stolt-Nielsen S.A. a déterminé que les actionnaires inscrits à la clôture de la journée ouvrable du 7 octobre 2010 auront le droit de voter à la dite Assemblée Générale Extraordinaire de Stolt-Nielsen S.A. pour délibérer sur le projet de fusion et confusion dans et avec Stolt-Nielsen Limited et à tout ajournement de celle-ci.

Interprétation

27. Les obligations des parties aux présentes de consommer la fusion et confusion sont soumises à l'approbation du Projet de Fusion et Confusion par le vote prescrit des actionnaires respectifs de Stolt-Nielsen S.A. et Stolt-Nielsen Limited, tel que prévu à la section 26 ci-dessus.

28. À l'exception d'aspects de droit des sociétés de la fusion et confusion applicables à Stolt-Nielsen S.A. qui seront régis par la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, les termes et conditions de ce Projet de Fusion et Confusion et les droits des parties aux présentes seront régis et interprétés, à tous égards, en conformité avec les lois des Bermudes. Les parties au présent Projet de Fusion et Confusion acceptent irrévocablement que les tribunaux des Bermudes aient une compétence exclusive à l'égard de tout litige, poursuite, action, arbitrage ou procédure ("Procédures") qui pourrait découler de ou être en rapport avec ce Projet de Fusion et Confusion et renoncent à toute objection contre des "Procédures" devant les tribunaux des Bermudes sur la base du lieu du procès ou du caractère inapproprié du forum dans lequel la procédure a été engagée.

Annexes et Documents

29. L'Annexe I du présent Projet de Fusion et Confusion constitue une partie intégrante de celui-ci.

30. Ce Projet de Fusion et Confusion, ainsi que les documents visés à l'article 267, paragraphe 1^{er} de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés peuvent être consultés au siège social de chacune des Sociétés et des copies peuvent être obtenues gratuitement sur demande.

Il est constaté que la Loi des Bermudes sur les Sociétés ne prévoit pas l'établissement d'un rapport du Conseil d'Administration de Stolt-Nielsen Limited ou d'un rapport de ses auditeurs indépendants à l'égard de ce Projet de Fusion et Confusion. Par conséquent, conformément à l'article 257, paragraphe 3 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, aucun rapport de Stolt-Nielsen Limited ne sera disponible au siège social de Stolt-Nielsen Limited ni à celui de Stolt-Nielsen S.A.

31. Tous les documents de Stolt-Nielsen S.A. visés à l'article 9 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés sont déposés au Registre de Commerce et Sociétés de Luxembourg sous Stolt-Nielsen S.A., numéro d'immatriculation RCS Luxembourg B12.179.

32. Les documents suivants de Stolt-Nielsen Limited sont disponibles pour consultation publique au bureau du teneur de registre des Sociétés des Bermudes:

- (a) le Mémoire d'Association de Stolt-Nielsen Limited et ses modifications;
- (b) le certificat de constitution;
- (c) l'avis précisant l'adresse du siège social de Stolt-Nielsen Limited;
- (d) le Registre des Privilèges de Stolt-Nielsen Limited;
- (e) tout prospectus déposé auprès du teneur de registre par Stolt-Nielsen Limited.

En outre, le Registre des Administrateurs et Agents et le Registre des Membres sont disponibles pour consultation par le public au siège social de Stolt-Nielsen Limited.

33. Le Projet de Fusion et Confusion est rédigé en anglais suivi d'une version française. En cas de divergences entre la version anglaise et la version française, la version anglaise fera foi.

34. Le Projet de Fusion et Confusion pourra être signé en tout nombre d'exemplaire, tout exemplaire constituant un original et tous les exemplaires pris ensemble constitueront un et le même instrument.

ANNEXE I

AU PROJET DE FUSION ET CONFUSION
DU 30 SEPTEMBRE 2010
DE

STOLT-NIELSEN S.A.
DANS ET AVEC
STOLT-NIELSEN LIMITED
Proposition de statut de la Société issue de la fusion (telle que définie dans le projet)
[...]

STATUTS
DE
STOLT-NIELSEN LIMITED

adoptés à la suite de la fusion de Stolt-Nielsen Limited avec Stolt-Nielsen S.A.

Table des matières

Interprétation

1. Définitions

Actions

2. Pouvoir d'émettre des actions

3. Pouvoir de la société de racheter ses actions

4. Droits attachés aux actions

5. Actions devant être entièrement libérées

6. Interdiction de l'Assistance Financière

7. Certificats d'actions

Inscription des actions

8. Registre des actionnaires

9. Détenteur inscrit, propriétaire absolu

10. Transfert des actions nominatives

11. Transmission des actions nominatives

Modification du capital social

12. Pouvoir de modifier le capital

13. Modification des droits attachés aux actions

Dividendes and Capitalisation

14. Dividendes

15. Pouvoir de mettre en réserve les bénéfices

16. Mode de paiement

17. Capitalisation

Assemblées des actionnaires

18. Assemblées générales annuelles

19. Assemblées générales spéciales

20. Assemblée générale sur demande

21. Avis de Convocation

22. Convocation et accès

23. Report et annulation de l'assemblée générale

24. Sécurité aux assemblées générales

25. Quorum aux assemblées générales

26. Présidence des assemblées générales

27. Vote des résolutions

28. Pouvoir de demander un vote au scrutin secret

29. Vote des codétenteurs d'actions

30. Acte de procuration

31. Représentation d'un actionnaire (personne morale)

32. Ajournement de l'assemblée générale

33. Participation des administrateurs aux assemblées générales

Administrateurs et agents

34. Élection des administrateurs

35. Durée du mandat des administrateurs

- 36. Révocation des administrateurs
- 37. Poste vacant d'administrateur
- 38. Rémunération des administrateurs
- 39. Vice dans la désignation des administrateurs
- 40. Gestion de l'activité par les administrateurs
- 41. Pouvoirs du Conseil d'administration
- 42. Registre des administrateurs et des agents
- 43. Désignation des agents
- 44. Désignation des secrétaires
- 45. Attributions des agents
- 46. Rémunération des agents
- 47. Conflits d'intérêts
- 48. Indemnisation et défense des administrateurs et agents
- Réunions du Conseil d'administration
- 49. Réunions du Conseil
- 50. Avis de Convocation des réunions du Conseil
- 51. Participation aux réunions par des moyens électroniques
- 52. Quorum aux réunions du Conseil
- 53. Continuité du Conseil en cas de poste vacant
- 54. Présidence
- 55. Résolutions écrites
- 56. Validité des actes antérieurs du Conseil
- Registres de la société
- 57. Procès-verbal
- 58. Lieux où sont gardés les registres de la société
- 59. Forme et utilisation du cachet
- Comptes
- 60. Livres comptables
- 61. Clôture de l'exercice financier
- Révisions comptables
- 62. Révision comptables annuelle
- 63. Désignation du réviseur d'entreprises
- 64. Rémunération du Réviseur
- 65. Missions du Réviseur
- 66. Accès aux archives
- 67. États financiers
- 68. Distribution du rapport du Réviseur
- 69. Vacance du poste de Réviseur
- Regroupement d'entreprises
- 70. Regroupement d'entreprises
- Liquidation volontaire et dissolution
- 71. Liquidation
- Changements des documents de constitution
- 72. Modification des statuts
- 73. Cessation
- Restrictions en matière de participation
- 74. Restriction en matière de participation

Interprétation

1. Définitions.

1.1 Dans les présents statuts, les termes et expressions qui suivent, auront respectivement les significations suivantes lorsque ces dernières ne sont pas incompatibles avec le contexte:

Loi le Companies Act (loi sur les sociétés) de 1981, tel que modifié de temps à autre;

Conséquences défavorables	aura la signification qui lui est attribuée à l'article 74.1 des présents statuts;
Affilié	un "affilié" de, ou une Personne "affiliée" à une personne spécifiée est une Personne qui, directement ou indirectement, par le biais d'un ou de plusieurs intermédiaires, contrôle, ou est contrôlée par, ou sous contrôle commun de la personne spécifiée;
Associé	est utilisé pour indiquer une relation avec une quelconque Personne, désigne (1) toute société ou organisation (autre que la société ou une filiale de la société), dont cette personne est le dirigeant ou l'associée ou est, directement ou indirectement, le bénéficiaire économique de dix (10) pour cent ou plus d'une quelconque classe d'actions, (2) tout trust ou autre patrimoine, dans lesquels cette Personne possède un bénéfice économique substantiel ou dans lesquelles une telle personne agit en tant que fiduciaire ou à titre fiduciaire analogue, et (3) tout parent ou conjoint de cette Personne ou tout parent du conjoint habitant dans le même ménage que cette personne ou ayant le statut d'administrateur ou d'employé de la Société ou de sociétés mères ou filiales;
Réviseur	fait référence à une personne ou à une société;
Conseil	le conseil d'administration désigné ou élu conformément aux présents statuts et agissant par résolution conformément à la Loi et les présents statuts ou les administrateurs présents à une réunion des administrateurs où le quorum est atteint;
Président	le président du Conseil et de la société;
Société	Stolt-Nielsen Limited;
Administrateur	tout administrateur de la Société;
Actionnaire	la personne inscrite dans le Registre des Actionnaires en tant que détenteur d'actions de la Société et, lorsque deux ou plusieurs personnes sont inscrites en tant que codétenteurs d'actions, désigne la personne dont le nom figure en premier au Registre des Actionnaires en tant qu'un des codétenteurs ou toutes les personnes, tel qu'exigé par le contexte;
Avis	un avis écrit, tel que plus amplement décrit dans les statuts, sauf indication contraire;
Agent	toute personne engagée par le Conseil aux fins d'occuper un poste au sein de la Société;
Personne	désigne toute personne, entreprise, société ou autre entité, et inclut tout Affilié ou Associé d'une telle Personne et tout groupe composé d'une quelconque personne et de toute autre personne avec laquelle cette personne ou un quelconque Affilié ou Associé de cette Personne a, directement ou indirectement, conclu un accord, arrangement ou une entente dans le but d'acquérir, de détenir, de voter ou de disposer des Parts De Fondateur et d'Actions Ordinaires;
Registre des administrateurs et agents	le registre des administrateurs et des agents visé dans les statuts;
Registre des Actionnaires	le registre des actionnaires visé dans les statuts;
Représentant résident	toute personne désignée aux fins d'agir en qualité de représentant résident et inclut tout remplaçant ou assistant du représentant résident;
Secrétaire	la personne engagée aux fins d'accomplir tout ou partie des tâches de secrétariat de la Société et inclut tout remplaçant ou assistant ou toute personne désignée par le Conseil d'accomplir les tâches du Secrétaire;
Stolt-Nielsen S.A.	Stolt-Nielsen S.A., une société luxembourgeoise qui a fusionné avec Stolt-Nielsen Limited devenant ainsi la Société en tant que société fusionnée;
Filiale	désigne toute entité, dans laquelle la Société détient à titre bénéficiaire des actions représentant la majorité des voix pouvant être exprimées par tous les détenteurs d'actions de cette société pour la nomination des administrateurs;
Action propre	une action de la Société qui a été ou est considérée comme ayant été acquise ou détenue par la Société et a été détenue de manière ininterrompue par la Société depuis son acquisition et n'a pas été annulée; et
Ressortissant des États-Unis	désigne (a) un individu qui est citoyen ou résident des États-Unis; (b) une entreprise, une société, une association ou une autre entité, constituée ou créée conformément aux lois des États-Unis ou d'un de ses États ou

subdivisions; (c) tout patrimoine ou tout trust soumis à l'impôt fédéral des États-Unis sur le revenu, sans égard à la source de ses revenus; (d) toute société ou partenariat organisés ou créés sous les lois d'une juridiction située en dehors des États-Unis, dans la mesure un quelconque de ses actionnaires ou partenaires est, directement ou indirectement, ressortissant des États-Unis tel que défini sub (a) à (c) ci-avant; (e) tout trust ou patrimoine, dont le revenu en provenance de sources situées en dehors des États-Unis et, non lié effectivement à un commerce ou à une affaire à l'intérieur des États-Unis n'est pas inclus dans le revenu brut pour les besoins de la détermination de l'impôt fédéral U.S. sur le revenu, dont le bénéficiaire est un ressortissant des États-Unis, tel que défini ci-dessus sub (a) à (c); ou (f) toute société constituée ou créée sous les lois d'une juridiction située en dehors des États-Unis, dont les actions en circulation sont grevées d'une option d'achat d'actions directement ou indirectement détenues par un ressortissant des États-Unis tel que défini sub (a) à (c); et "États-Unis" et "U.S." signifient les États-Unis d'Amérique, ses territoires, possessions et les superficies soumises à sa juridiction.

1.1. Dans les présents statuts, sauf en cas d'incompatibilité avec le contexte:

- (a) les mots employés au pluriel incluent le singulier et vice versa;
- (b) les mots du genre masculin incluent le genre féminin et le genre neutre;
- (c) les mots se référant à des personnes incluent les sociétés, associations ou groupement de personnes morales ou non;
- (d) les mots:
 - (i) "peut" exprime la permission; et
 - (ii) "doit" sera interprété comme valant obligation d'agir; et
- (e) Sauf disposition contraire dans les présents statuts, les mots ou expressions définis dans la Loi auront la même signification dans les présents statuts.

1.2 Dans les présents statuts, les expressions faisant référence à des écrits ou tous mots apparentés devront, sauf disposition contraire explicite, comprendre les télécopies, les imprimés, lithographies, photographies, courriel et toute mode de représentation des mots sous forme visible.

1.3 Les titres figurant dans les présents statuts ne sont utilisés qu'à des fins de commodité et sont sans incidence sur l'interprétation des présents statuts.

Actions

2. Pouvoir d'émettre des actions.

2.1 Sous réserve des présents statuts et de toute résolution contraire des Actionnaires et sans préjudice de tout droit particulier antérieurement conféré aux détenteurs de toute action ou classe d'actions existante, le Conseil aura le pouvoir d'émettre toute action non émise selon les conditions qu'il peut établir.

2.2 Si, à l'issue de l'émission initiale des Parts de Fondateur, des Actions Ordinaires (ou toute autre classe d'actions conférant des droits de vote qui peut être autorisée et émise dans le futur) doivent de temps à autre être émises à toute fin sociale, y compris en vertu de l'exercice des options émises dans le plan d'options d'achat d'actions des employés ou tout autre accord similaire, alors les détenteurs des Parts de Fondateur auront le droit d'acheter un nombre supplémentaire de Parts de Fondateur à un prix d'achat équivalent à leur valeur nominale, sur une base proportionnelle, de sorte que les Parts de Fondateur représentent, à tout moment, au total un montant égal à 20% de toutes les Actions Ordinaires, Parts de Fondateur et autres actions ainsi émises et en circulation. Si les Actions Ordinaires, les Parts de Fondateur et autres actions émises et en circulation devaient, à tout moment, être changées ou être échangées par une déclaration de dividende en actions, subdivision d'actions, regroupement d'actions, récapitalisation, fusion, consolidation, ou toute autre restructuration à l'issue desquels la Société devient la société absorbante, les actions émises et en circulation doivent soit être achetées, émises ou autrement ajustées par la Société, de manière à conserver la relation proportionnelle entre le nombre de Parts de Fondateur, d'Actions Ordinaires et d'autres actions émises et en circulation, sur la base des premières constituant 20% des dernières.

3. Pouvoir de la Société de racheter ses actions.

3.1 La Société peut acheter ses propres actions en vue de leur annulation ou de les acquérir comme actions propres conformément à la Loi selon les conditions considérées comme adéquates par le Conseil.

3.2 Le Conseil peut exercer tous les pouvoirs de la Société aux fins de racheter ou d'acquérir tout ou partie de ses propres actions conformément à la Loi.

4. Droits attachés aux actions.

4.1 À la date où les présents statuts sont adoptés, le capital social autorisé de la Société est reparti en deux classes: (i) 65.000.000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1,00 US\$ chacune (les "Actions Ordinaires"); et (ii) 16.250.000 parts de fondateurs d'une valeur nominale de 0,001 US\$ chacune (les "Parts de Fondateur").

4.2 Les détenteurs des Actions Ordinaires auront, sous réserve des présents statuts:

(a) droit à une voix de vote par action;

(b) droit aux dividendes que le Conseil peut de temps à autre déclarer selon l'ordre de priorité suivant: jusqu'à 0,005US\$ par action aux Actionnaires détenant des Actions Ordinaires et aux Actionnaires détenant des Parts de Fondateur sur une base identique. Une fois que 0,005US\$ par action ont été déclarés durant tout exercice par les Actionnaires détenant des Actions Ordinaires et les Actionnaires détenant des Parts de Fondateur, tout montant additionnel déclaré durant cet exercice est uniquement payable aux Actionnaires détenant des Actions Ordinaires;

(c) en cas de liquidation ou de dissolution de la Société, que ce soit volontaire ou non, ou à des fins de restructuration ou autrement ou dans le cadre de toute distribution de capital, droit à l'excédent des actifs de la Société dans l'ordre de priorité suivant: (i) les Actions Ordinaires à un taux équivalent à leur valeur nominale; (ii) les Actions Ordinaires et les Parts de Fondateurs, à parts égales, jusqu'à 0,05US\$ par action; et (iii) ensuite, les détenteurs des Actions Ordinaires auront droit à tous les actifs restants; et

(d) en général, droit de jouir de tous les droits attachés aux actions.

4.3 Les détenteurs des Parts de Fondateur auront, sous réserve des présents statuts:

(a) un droit de vole par action;

(b) droit aux dividendes que le Conseil peut de temps à autre déclarer selon l'ordre de priorité suivant: jusqu'à 0,005US\$ par action aux Actionnaires détenant des Actions Ordinaires et aux Actionnaires détenant des Parts de Fondateur sur une base identique. Une fois que 0,005US\$ par action ont été déclarés durant tout exercice par les Actionnaires détenant des Actions Ordinaires et les Actionnaires détenant des Parts de Fondateur, tout montant additionnel déclaré durant cet exercice est uniquement payable aux Actionnaires détenant des Actions Ordinaires;

(c) en cas de liquidation ou de dissolution de la Société, que ce soit volontaire ou non, ou à des fins de restructuration ou autrement ou dans le cadre de toute distribution de capital, droit à l'excédent des actifs de la Société dans l'ordre de priorité suivant: (i) les Actions Ordinaires à un taux équivalent à leur valeur nominale; (ii) les Actions Ordinaires et les Parts de Fondateurs, à parts égales, jusqu'à 0,05US\$ par action; et (iii) ensuite, les détenteurs des Actions Ordinaires auront droit à tous les actifs restants; et

(d) en général, droit de jouir de tous les droits attachés aux actions.

4.4 A la discrétion du Conseil, relativement ou non à l'émission et la vente de toute action ou de tout titre de la Société, la Société peut émettre des titres, contrats, warrants ou autres instruments permettant d'attester des actions, droits d'option, des titres conférant des droits de conversion ou d'option, ou des obligations selon les termes, conditions et autres dispositions fixés par le Conseil, y compris, sans porter atteinte à la portée général de ce pouvoir, les conditions qui interdisent ou limitent l'exercice, la conversion, le transfert ou la réception d'actions, de droits d'options, de titres conférant des droits de conversion ou d'option, ou d'obligations à toute(s) personne(s) possédant ou proposant l'acquisition d'un nombre ou pourcentage spécifique d'Actions Ordinaires, autres actions, droits d'option, de titres conférant des droits de conversion ou d'option, or des obligations de la Société ou au cessionnaire de celle(s)-ci.

4.5 Tous les droits attachés à une Action Propre seront suspendus et ne seront pas exercés par la Société durant la période où elle délient ladite Action Propre et, sous réserve cependant de la Loi, toutes les Actions Propres seront exclues du calcul de tout pourcentage ou fraction du capital social, ou d'action, de la Société.

5. Actions devant être entièrement libérées. Le Conseil doit s'assurer que toutes les actions émises sont entièrement libérées lors de l'émission.

6. Interdiction de l'assistance financière. La Société n'accordera, ni directement, ni indirectement, une assistance financière sous forme de prêt, garantie, constitution de sûreté ou autrement, à des fins d'acquisition ou d'acquisition proposée par toute personne de toute action dans la Société. Toutefois, aucune disposition des présents statuts n'interdira les transactions autorisées par la Loi.

7. Certificats d'actions.

7.1 Chaque Actionnaire aura droit à un certificat revêtu du cachet de la Société (ou un facsimilé de celui-ci) ou portant la signature (ou un facsimilé de celle-ci) d'un Administrateur ou Secrétaire ou d'une personne dûment autorisée à signer, indiquant le nombre et, le cas échéant, la classe d'actions détenues par ledit Actionnaire et lorsque celles-ci sont entièrement libérées et, si n'est pas le cas, indiquant le montant versé au titre desdites actions. Le Conseil peut décider par résolution, d'une manière générale ou dans un cas particulier, que tout ou partie des signatures devant figurer sur les certificats soient imprimées ou apposées sur ceux-ci par des moyens mécaniques.

7.2 La Société ne sera, en aucun cas, tenue de remplir et de délivrer un certificat d'action, à moins que cela ne soit demandée par la personne à qui les actions ont été attribuées.

7.3 S'il est prouvé à la satisfaction du Conseil qu'un certificat d'action a été détérioré, perdu, égaré ou détruit, le Conseil peut, s'il le juge approprié, faire émettre un nouveau certificat et demander une indemnité pour le certificat perdu.

7.4 Nonobstant les dispositions des présents statuts:

(a) Les Administrateurs auront, toujours sous réserve de la Loi et de toute autre loi et règlement applicables et des facilités et conditions de tout système concerné, le pouvoir de mettre en oeuvre tout arrangement qu'ils pourraient, à leur entière discrétion, estimer approprié afin d'établir la preuve d'un titre de propriété ou d'un transfert d'actions non certifiées. Dans la mesure où de tels arrangements sont mis en oeuvre, aucune disposition des statuts ne sera applicable ou n'aura d'effet si elle est incompatible, de quelque manière que ce soit, avec la détention ou le transfert des actions émises sous forme non certifiée; et

(b) À moins qu'il n'en soit autrement décidé par les Administrateurs et dans la mesure permise par la Loi et toute autre loi et règlement applicables, aucune personne ne pourra recevoir de certificat pour une quelconque action aussi longtemps que le titre de propriété attaché à cette action est attesté autrement que par un certificat et tant que les transferts de cette action peuvent s'effectuer autrement que par le biais d'un acte écrit.

Inscription des actions

8. Registre des Actionnaires.

8.1 Le Conseil peut faire tenir, en un ou plusieurs volumes, au siège social un Registre des Actionnaires et y inscrira toutes les informations requises par la Loi.

8.2 Le Registre des Actionnaires sera ouvert à l'inspection sans frais au siège social de la Société chaque jour ouvrable, sous réserve des restrictions raisonnables que le Conseil peut imposer, de sorte qu'il sera ouvert à l'inspection au moins deux heures par jour ouvrable. Le Registre des Actionnaires peut, après qu'un avis ait été donné conformément à la Loi, être fermé pour une durée n'excédant pas, au total, trente jours dans une année.

9. Détenteur inscrit, propriétaire absolu. La Société aura le droit de considérer le détenteur inscrit de toute action comme le propriétaire absolu de celle-ci et par conséquent ne sera nullement tenue de donner suite à toute demande en équité ou autre revendication afférente à, ou droit portant sur, cette action de la part de toute autre personne.

10. Transfert des actions nominatives.

10.1 Un acte de transfert sera établi par écrit dans la forme indiquée ci-dessous, ou dans une forme s'en rapprochant le plus, si les circonstances le permettant, ou dans une autre forme acceptée par le Conseil:

Transfert d'une action ou d'actions

[] (la "Société")

POUR LA VALEUR REÇUE.....[montant], l, [nom du cédant], par les présentes, vend, cède et transfère à [cessionnaire] domicilié [adresse], [nombre] actions de la Société.

DATE [] [] 20[]

Signé par:

En la présence de:

Cédant

Témoin

Cessionnaire

Témoin

10.2 Ledit acte de transfert sera signé par ou pour le compte du cédant et du cessionnaire, étant entendu que dans le cas d'une action entièrement libérée le Conseil peut accepter l'acte signé par ou pour le compte du cédant uniquement. Le cédant sera réputé demeurer le détenteur de ladite action jusqu'à ce que celle ait été inscrite ayant été transférée au cessionnaire dans le Registre des Actionnaires.

10.3 Le Conseil peut refuser de reconnaître tout acte de transfert à moins qu'il ne soit accompagné d'un certificat relatif aux actions et de telle autre preuve que le Conseil peut raisonnablement exiger afin d'établir le droit du cédant d'effectuer le transfert.

10.4 Les codétenteurs de toute action peuvent transférer ladite action à un ou plusieurs des codétenteurs, et le(s) détenteur(s) survivant(s) de toute action antérieurement détenue par eux conjointement avec un Actionnaire décédé peut (peuvent) transférer ladite action aux exécuteurs testamentaires ou administrateurs dudit Actionnaire décédé.

10.5 Le Conseil peut, à son entière discrétion et sans motiver sa décision, refuser d'inscrire le transfert d'une action qui n'a pas été entièrement libérée. Le Conseil refusera d'inscrire un transfert, à moins que tous les consentements, autorisations and permissions de tout organe ou agence gouvernemental(e) établi(e) aux Bermudes n'aient été obtenus. Si le Conseil refuse d'inscrire le transfert d'une action, le Secrétaire enverra un avis de refus, dans un délai de trois mois suivant la date à laquelle le transfert a été notifié à la Société, au cédant et au cessionnaire.

10.6 Les actions peuvent être transférées sans acte écrit si elles ont été transférées par un agent officiel ou autrement conformément à la Loi.

11. Transmission des actions nominatives.

11.1 En cas de décès d'un Actionnaire, le(s) survivant(s), dans le cas où l'Actionnaire décédé était un codétenteur, et les représentants successoraux légaux de l'Actionnaire décédé, lorsque ce dernier était détenteur unique, seront les

seules personnes reconnues par la Société comme pouvant prétendre aux actions de l'Actionnaire décédé. Aucune disposition des présents statuts ne pourra exonérer la succession d'un codétenteur décédé de toute responsabilité en relation avec toute action qui a été conjointement détenue par ledit Actionnaire décédé et d'autres personnes. Sous réserve de la Loi, aux fins des présents statuts, le représentant successoral légal désigne l'exécuteur testamentaire ou l'administrateur de l'Actionnaire décédé ou telle autre personne que le Conseil peut, à son entière discrétion, considérer comme étant dûment autorisée à gérer les actions de l'Actionnaire décédé.

11.2 Toute personne qui acquiert un droit sur une action à la suite d'un décès ou de la faillite d'un Actionnaire peut être inscrite en tant qu'Actionnaire en fournissant toute preuve que le Conseil estime concluante ou peut choisir de désigner tout autre personne afin, d'être inscrite en tant que cessionnaire de l'action, auquel cas la personne bénéficiaire établira un acte écrit à l'attention de la personne désignée, sous la forme indiquée ci-dessous, ou dans une forme s'en rapprochant le plus, si les circonstances le permettant:

Transfert par toute Personne Bénéficiaire en cas de Décès/Faillite d'un Actionnaire
[] (la "Société")

Je/Nous soussigné(e)/é(e)s, étant devenu(s) bénéficiaire(s), à la suite du [décès/de la faillite] de [nom et adresse de l'Actionnaire décédé/failli], des [nombre] action(s) figurant dans le Registre des Actionnaires de la Société au nom dudit [nom de l'Actionnaire décédé/failli] au lieu d'être moi-même/nous-mêmes enregistré(s), choisi/choisissons de faire enregistrer [nom du cessionnaire] (le "Cessionnaire") en tant que Cessionnaire de ladite/desdites action(s) et Je/Nous transférons, par les présentes, en conséquence ladite/lesdites action(s) au Cessionnaire aux fins de leur parfaite détention par le Cessionnaire, ses exécuteurs testamentaires, administrateurs et ayants droit, sous réserve des conditions applicables à la date des présentes; et le Cessionnaire accepte ladite/lesdites action(s) sous réserve des mêmes conditions.

DATE [] [] 20[]

Signé par:

En la présence de:

Cédant

Témoin

Cessionnaire

Témoin

11.3 Sur présentation au Conseil des actes précités, accompagnés de la preuve que le Conseil peut exiger afin de prouver la propriété du cédant, le cessionnaire doit être inscrit en qualité d'Actionnaire. Nonobstant ce qui précède, le Conseil aura, en tout état de cause, le même droit de refuser ou de suspendre l'inscription qu'il aurait eu en cas de transfert d'actions par l'Actionnaire avant son décès ou faillite, selon le cas.

11.4 Lorsque deux ou plusieurs personnes sont inscrites en tant que codétenteurs d'une action ou plusieurs actions, en cas de décès d'un ou de plusieurs codétenteurs, les(s) codétenteur(s) survivants) seront les propriétaires exclusifs de ces action(s) et la Société ne donnera suite à aucune revendication concernant la succession de tout codétenteur, sauf lorsqu'il s'agit du dernier survivant des codétenteurs.

Modification du capital social

12. Pouvoir de modifier le capital.

12.1 La Société pourra, sur autorisation par résolution des Actionnaires, augmenter, diviser, consolider, subdiviser, modifier la devise du, diminuer ou autrement modifier ou réduire son capital social selon toutes les modalités prévues par la Loi.

12.2 Lorsque la modification ou réduction du capital social entraîne l'apparition de fractions d'action ou de toute autre difficulté, le Conseil peut remédier à la situation de la manière qu'il juge appropriée.

13. Modification des droits attachés aux actions. Si, à un moment, le capital social est divisé en différentes classes d'actions, les droits attachés à toute classe (sauf stipulation contraire aux termes de l'émission de ladite classe) peuvent, que la Société soit ou non en phase de liquidation, être modifiés avec l'accord écrit des détenteurs des trois-quarts des actions émises de cette classe ou par une résolution adoptée à la majorité des voix exprimées à une assemblée générale distincte des détenteurs des actions de la classe lors de laquelle le quorum nécessaire est fixé à deux personnes au moins détenant ou représentant par procuration un tiers des actions émises de cette classe. Les droits conférés aux détenteurs des actions de toute classe émises avec des droits préférentiels ou autres ne seront pas, sauf stipulation contraire aux termes de l'émission des actions de cette classe, réputés être modifiés par la création ou l'émission d'actions supplémentaires de rang égal.

Dividendes et Capitalisation

14. Dividendes.

14.1 Le Conseil peut, sous réserve des présents statuts et conformément à la Loi, déclarer un dividende à payer aux Actionnaires conformément à leurs droits et priorités, tels que prévus dans les présents statuts et au prorata du nombre d'actions qu'ils détiennent, et ce dividende peut être payé en liquide ou entièrement ou partiellement en espèces, au quel

cas le Conseil peut fixer la valeur de distribution en nature de tous actifs. Aucun dividende impayé ne produira d'intérêts à l'encontre de la Société.

14.2 Le Conseil peut fixer toute date comme date d'inscription aux fins de déterminer les Actionnaires ayant droit aux dividendes.

14.3 La Société peut verser des dividendes au prorata du montant payé sur chaque action lorsqu'un montant plus élevé est libéré sur certaines actions que sur d'autres.

14.4 Le Conseil peut déclarer et effectuer toute autre distribution (en liquide ou en nature) aux Actionnaires pouvant être faites de façon licite sur les actifs de la Société. Aucune distribution impayée ne produira d'intérêts à l'égard de la Société.

15. Pouvoir de mettre en réserve les bénéfices. Le Conseil peut, avant de déclarer un dividende, mettre en réserve à partir de l'excédent ou des bénéfices de la Société, un montant qu'il juge approprié à titre de provision afin de faire face aux imprévus ou pour égaliser les dividendes ou à toute autre fin.

16. Mode de paiement.

16.1 Tout dividende ou autre somme payable pour une action peut être payé(e) par chèque ou mandat envoyé par la poste à l'adresse de l'Actionnaire figurant dans le Registre des Actionnaires (en cas de codétenteurs, de celui du "premier" codétenteur étant déterminée par l'ordre dans lequel figurent les noms au Registre des Actionnaires), ou par un virement bancaire sur le compte indiqué par ledit Actionnaire. Chaque chèque doit être établi à l'ordre de la personne destinataire de celui-ci ou à telle autre personne que l'Actionnaire peut choisir. Le paiement du chèque ou du mandat doit constituer une libération valable pour la Société. Chaque chèque ou mandat sera expédié au risque de la personne ayant droit à la somme qu'il représente. Si deux ou plusieurs personnes sont inscrites comme codétenteurs d'actions, chacun d'entre elles peut donner en bonne et due forme un reçu pour tout dividende payable afférent à ces actions.

16.2 Le Conseil peut déduire des dividendes ou distributions payables à tout Actionnaire tous les montants dus par l'Actionnaire à la Société.

16.3 Tout dividende et/ou autre montant payable au titre d'une action qui n'a pas été réclamé dans un délai de 7 ans à partir de la date à laquelle il est échu sera, si le Conseil le décide, prescrit et cessera d'être dû par la Société. Le paiement de tout dividende ou autre montant payable au titre d'une action qui n'a pas fait l'objet d'une réclamation peut (sans que cela ne soit obligatoire) être effectué par la Société sur un compte distinct de celui de la Société. Ce paiement ne fera pas de la Société une fiduciaire en relation avec ces sommes.

16.4 La Société pourra cesser d'envoyer des chèques et mandats de dividendes par la poste ou autrement à l'Actionnaire si ceux-ci sont retournés à l'expéditeur, ou n'ont pas été encaissés par ledit Actionnaire à deux reprises consécutives, ou, lorsqu'à la survenance d'une de ces circonstances, des recherches raisonnables n'ont pas permis d'établir la nouvelle adresse de l'Actionnaire. Le droit conféré à la Société par le présent paragraphe concernant tout Actionnaire sera annulé si l'Actionnaire réclame un dividende ou encaisse un chèque ou mandat de dividende.

17. Capitalisation.

17.1 Le Conseil peut capitaliser tout montant porté au crédit d'un compte prime d'émission ou de comptes de réserve de la Société ou au crédit du compte de pertes et profits ou tout montant autrement disponible à la distribution en affectant ledit montant au paiement des actions non émises à attribuer comme actions gratuites entièrement libérées au prorata (sauf en relation avec la conversion d'actions d'une classe d'actions en actions d'une autre classe) des Actionnaires.

17.2 Le Conseil peut capitaliser tout montant alors porté au crédit de tout compte de réserve ou des montants autrement disponibles pour des dividendes ou distributions en affectant ces montants au paiement intégral ou partiel des actions libérées de ces Actionnaires qui auraient eu le droit de recevoir ces montants s'ils avaient été distribués par voie de dividende ou de distribution.

Assemblées des actionnaires

18. Assemblées générales annuelles. L'assemblée générale annuelle de la Société se tiendra chaque année (autre que l'aimée où a eu lieu la constitution) au lieu et endroit que le Président ou le Conseil fixera.

19. Assemblées générales spéciales. Le Président ou le Conseil peut convoquer une assemblée générale spéciale s'il est d'avis que cela est nécessaire.

20. Assemblée générale sur demande. Le Conseil convoquera immédiatement, à la demande des Actionnaires détenant à la date du dépôt de la demande au moins un dixième du capital social libéré de la Société, conférant à la date de dépôt le droit de vote aux assemblées générales, une assemblée générale spéciale et les dispositions de la Loi s'appliqueront.

21. Avis de convocation.

21.1 Un avis de convocation d'au moins 21 jours concernant toute assemblée générale annuelle doit être remis à chaque Actionnaire ayant le droit d'y participer et de prendre part au vote, mentionnant la date, le lieu et l'heure auxquels l'assemblée doit se tenir, s'il sera procédé à l'élection des Administrateurs lors de celle-ci, et dans la mesure du possible, tout autre point à discuter lors de l'assemblée.

21.2 Un avis de convocation d'au moins 21 jours concernant toute assemblée générale annuelle doit être remis à chaque Actionnaire ayant le droit d'y participer et de prendre part au vote, mentionnant la date, le lieu et l'heure auxquels l'assemblée sera tenue et une description générale des points devant être examinés à l'assemblée.

21.3 Le Conseil peut fixer toute date comme date d'inscription à laquelle seront déterminés les Actionnaires qui ont le droit de recevoir un avis de convocation et de voter à toute assemblée.

21.4 Une assemblée générale doit, notwithstanding le fait qu'elle est convoquée avec un préavis plus court que celui prévu dans les Statuts, être considéré comme avoir été régulièrement convoquée sous réserve de l'accord des personnes suivantes (i) tous les Actionnaires autorisés à y participer et de voter dans le cas d'une assemblée générale annuelle; et (ii) la majorité en nombre des Actionnaires ayant le droit de participer et de voter à l'assemblée, lesquels détiennent collectivement au moins 95% de la valeur nominale des actions assorties du droit de participer et de voter à cette assemblée dans le cas d'une assemblée spéciale.

21.5 Tout oubli accidentel d'envoi d'un avis de convocation d'une assemblée générale ou la non-réception d'un avis de convocation par toute personne habilitée à recevoir un tel avis n'annulera pas les délibérations de celle-ci.

22. Notification et Accès.

22.1 Un avis peut être remis par la Société à un Actionnaire:

- (a) en lui remettant en main propre; ou
- (b) en lui envoyant par la poste ou par porteur à l'adresse de l'Actionnaire figurant au Registre des Actionnaires; ou
- (c) en le transmettant par des moyens électroniques (y compris par facsimilé et courriel, mais pas par téléphone) conformément aux choix indiqués par ledit Actionnaire à la Société à cet effet; ou
- (d) conformément aux dispositions de la Loi relatives à la distribution de documents électroniques par publication sur un site internet.

22.2 Un avis devant être remis à un Actionnaire sera, relativement aux actions détenues conjointement par deux ou plusieurs personnes, délivré à la personne, parmi celles citées, dont le nom figure en premier dans le Registre des Actionnaires et l'avis, ainsi délivré, vaudra remise d'un avis valable à tous les détenteurs desdites actions.

22.3 Un avis délivré conformément à l'article 22.1(a), (b) ou (c) des présents statuts sera réputé avoir été remis à l'heure à laquelle il serait délivré s'il suivait la voie normale de transmission et, pour prouver cette remise, la preuve que l'avis a été correctement adressé et envoyé et affranchie, en cas d'envoi par la poste, et l'heure à laquelle il a été posté, envoyé par porteur ou envoyé par des moyens électroniques. Tout avis délivré conformément à l'article 22.1(d) des présents statuts sera considéré comme délivré au moment où les exigences de la Loi ont été satisfaites.

23. Report et Annulation d'une assemblée générale. Le Président peut, et le Secrétaire doit, sur mandat du Président, reporter ou annuler toute assemblée générale convoquée conformément aux présents statuts (autre qu'une assemblée convoquée sur demande en vertu des présents Statuts) sous réserve qu'un avis de report ou d'annulation soit remis à chaque Actionnaire avant la date fixée pour l'assemblée. Un nouvel avis de convocation contenant la date, l'heure et l'endroit de l'assemblée reportée ou annulée sera remis à tous les Actionnaires conformément aux présents Statuts.

24. Sécurité aux assemblées générales. Le Conseil peut, et à toute assemblée générale, le président de ladite assemblée peut prendre toute disposition et imposer toute exigence ou restriction qu'il considère appropriée aux fins d'assurer la sécurité à une assemblée générale y compris, sans limitation, les exigences des preuves d'identité à fournir par ceux qui prennent part à l'assemblée, le contrôle des biens personnels et l'interdiction de certains objets sur le lieu où se tient l'assemblée. Le Conseil et, à toute assemblée générale, le président de ladite assemblée est en droit d'interdire l'entrée à une personne qui refuse de se conformer à ces dispositions, exigences ou restrictions.

25. Quorum aux assemblées générales.

25.1 À toute assemblée générale deux ou plusieurs personnes prescrites tout au long de l'assemblée et représentant, en personne ou par procuration, les actions émises avec droit de vote dans la Société formeront un quorum pour délibération.

25.2 Si dans la demi-heure qui suit l'heure prévue pour la tenue de l'assemblée, un quorum n'est pas atteint, dans le cas où elle est convoquée à la demande des Actionnaires, l'assemblée sera réputée dissoute et, dans toute autre hypothèse, elle sera ajournée au même jour de la semaine suivante, à la même heure et lieu ou à un autre jour, heure et lieu que le Secrétaire peut fixer. A moins que l'assemblée ne soit ajournée à une date, lieu et heure spécifiques, annoncés à l'assemblée étant reportée, un nouvel avis de convocation mentionnant la date, l'endroit et l'heure pour la reprise de l'assemblée ajournée sera remis à chaque Actionnaire autorisé à participer et à voter à ladite assemblée conformément aux présents statuts.

26. Présidence de l'assemblée générale. A moins qu'il n'en soit autrement décidé par la majorité de ceux qui participent et sont autorisés à prendre part au vote à l'assemblée, le Président agira en qualité de président à toutes les assemblées générales auxquelles telle personne est présente. En son absence, un président sera nommé ou élu par ceux qui sont présents à l'assemblée, autorisés à voter.

27. Vote des résolutions.

27.1 Sous réserve de la Loi et des présents statuts, toute question soumise pour considération aux Actionnaires à toute assemblée générale sera décidée par les votes affirmatifs de la majorité des voix exprimées conformément aux présents statuts et en cas d'égalité des voix, la résolution ne sera pas adoptée.

27.2 À toute assemblée générale, une résolution soumise au vote de l'assemblée devra, en premier lieu, faire l'objet d'un vote à main levée et sous réserve des présents statuts et tous droits ou restrictions alors attachés en toute licéité à toute classe d'actions, chaque actionnaire présent en personne et chaque personne en possession d'une procuration valable à cette assemblée aura une voix et exprimera cette voix à main levée.

27.3 À toute assemblée, si une modification fait l'objet d'une résolution soumis à l'examen et le président de l'assemblée doit prendre une décision quant à savoir si la modification proposée figure ou non à l'ordre du jour, les délibérations concernant la résolution de fond ne seront pas annulées du fait de toute erreur dans cette décision.

27.4 À toute assemblée générale, une déclaration faite par le président de l'assemblée qu'une question proposée à l'examen a, sur vote à main levée, été adoptée ou adoptée à l'unanimité ou par une majorité particulière, ou refusée, et une inscription à cet effet dans un registre contenant les procès-verbaux des délibérations de la Société doivent, sous réserve des présents statuts, constituer une preuve irréfutable de ce fait.

28. Pouvoir de demander un vote au bulletin secret.

28.1 Nonobstant ce qui précède, un vote au bulletin secret peut être demandé par les personnes suivantes:

- (a) le président de l'assemblée; ou
- (b) trois Actionnaires au moins présents en personne ou représentés par procuration; ou
- (c) tout Actionnaire ou tous Actionnaires présents en personne ou représentés par procuration et détenant ensemble au moins un dixième des droits de vote totaux de tous les actionnaires ayant le droit de voler à l'assemblée; ou
- (d) tout Actionnaire ou tous Actionnaires présents en personne ou représentés par procuration et détenant des actions de la Société conférant le droit de voter à l'assemblée, actions sur lesquelles une somme globale a été payée correspondant au moins à un dixième du montant total payé sur toutes les actions conférant ce droit.

28.2 En cas de demande de vote au bulletin secret et sous réserve de tous droits ou restrictions alors attachés en toute licéité à toute classe d'actions, chaque personne présente à l'assemblée dispose d'une voix pour chaque action dont cette personne est le détenteur ou pour laquelle cette personne possède une procuration et cette voix sera décomptée par bulletin de vote tel que décrit aux présentes et le résultat de ce vote au bulletin secret sera réputé être la résolution de l'assemblée à laquelle le vote au bulletin secret a été demandé et remplacera toute résolution antérieure portant sur la même question ayant déjà fait l'objet d'un vote à main levée. Une personne ayant droit à plus d'une voix, ne doit pas nécessairement utiliser toutes ces voix ou exprimer toutes les voix qu'elle utilise de la même manière.

28.3 Un vote au bulletin secret demandé aux fins d'élire un président de l'assemblée ou de voter sur une question d'ajournement, sera fait sur le champ. Un vote au bulletin secret demandé sur toute autre question sera effectué à l'heure et selon les modalités au cours de l'assemblée que le président (ou représentant du président) de l'assemblée peut fixer. Toute question autre que celle pour laquelle un vote au bulletin secret a été demandé, peut être abordée dans l'attente du vote au bulletin secret

28.4 Lors d'un vote au bulletin secret, un bulletin de vote sera remis à chaque personne présente et autorisée à voler, sur lequel cette personne inscrira son vote, de la façon qui sera déterminée à l'assemblée eu égard à la nature de la question soumise au vote. Chaque bulletin sera signé ou paraphé des initiales ou marqué autrement de façon à identifier le votant et le détenteur inscrit dans le cas d'une procuration. À la fermeture du vote au bulletin secret, les bulletins de vote seront examinés et décomptés par un comité composé d'au moins deux Actionnaires ou détenteurs de procuration désignés par le président à ces fins et le résultat du vote au bulletin secret sera déclaré par le président.

29. Vote des codétenteurs d'actions. Dans le cas des codétenteurs, le vote du "premier" détenteur qui propose un vote (en personne ou par procuration) sera accepté à l'exclusion des votes des autres codétenteurs et, à ces fins, le rang sera déterminé par l'ordre dans lequel les noms figurent dans le Registre des Actionnaires.

30. Acte de procuration.

30.1 Un Actionnaire peut désigner un mandataire par (a) un acte désignant un mandataire établi par écrit dans la forme substantiellement présentée ci-après ou toute autre forme que le Conseil peut déterminer de temps à autre:

Procuration

[] (la "Société")

Je/Nous soussigné(s) [insérer les noms ici], actionnaire(s) de la société possédant [nombre] actions, DÉSIGNE/DÉSIGNONS PAR LES PRÉSENTES [nom] domicilié à [adresse] ou à défaut [nom] domicilié à [adresse] pour être mon/notre mandataire aux fins de voter pour moi/nous à l'assemblée des actionnaires devant se tenir le [] [], 200[] et à tout ajournement y afférent. (Toutes restrictions afférentes au vote devant être insérées ici.)

Signé le [] [] 20[]

Actionnaire(s)

ou (b) par des moyens téléphoniques, électroniques ou autres moyens que le Conseil peut accepter de temps à autre.

30.2 L'acte de désignation d'un mandataire doit être reçu par la Société au siège social ou à tel autre endroit et selon les modalités décrites dans l'avis de convocation de l'assemblée ou dans tout acte de procuration envoyé par la Société relativement à l'assemblée à laquelle la personne désignée dans l'acte propose de voler, et un acte de désignation d'un mandataire qui n'a pas été reçu de la manière prescrite sera invalidé.

30.3 Un actionnaire qui est détenteur de deux ou plusieurs actions peut désigner plus d'un mandataire aux fins de le représenter et voter pour son compte à l'égard des différentes actions.

30.4 La décision du président de toute assemblée générale quant à la validité de toute désignation d'un mandataire, sera définitive.

31. Représentation d'un actionnaire (personne morale).

31.1 Une société qui est un Actionnaire peut, par acte écrit, autoriser toute personne ou toutes personnes qu'elle estime convenir aux fins d'être son ou ses représentants à toute assemblée et toute(s) personne(s) ainsi autorisée(s), sera(ont) habilitée(s) à exercer les mêmes pouvoirs pour le compte de la société qu'elle(s) représente(nt) que la société pourrait exercer si elle était un Actionnaire personne physique, et cet Actionnaire sera réputé être présent en personne à toute assemblée à laquelle son ou ses représentants habilités ont participé.

31.2 Nonobstant ce qui précède, le président de l'assemblée peut accepter ces justificatifs qu'il estime convenir afférents au droit de toute personne de participer et de voter aux assemblées générales pour le compte d'une société qui est un Actionnaire.

32. Ajournement d'une assemblée générale.

32.1 Le président d'une assemblée générale peut à toute assemblée générale à laquelle un quorum est présent, avec le consentement des Actionnaires détenant la majorité des droits de vote des Actionnaires présents, en personne ou par procuration (et doit si la demande en est faite par les Actionnaires détenant la majorité des droits de vote des Actionnaires présents, en personne ou par procuration), ajourner l'assemblée.

32.2 En outre, le président peut ajourner l'assemblée à une autre date et un autre lieu sans le consentement ou instruction, s'il estime que:

(a) il semble impossible de tenir ou de poursuivre l'assemblée en raison du nombre d'Actionnaire souhaitant participer à celle-ci qui ne sont pas présents; or

(b) la conduite contraire au règlement des personnes participant à l'assemblée empêche, ou est sur le point d'empêcher, le bon déroulement de l'assemblée; ou

(c) un ajournement est autrement nécessaire afin de veiller au bon déroulement de l'assemblée.

32.3 À moins que l'assemblée ne soit ajournée à une date, un lieu, heure spécifiques annoncés à l'assemblée ajournée, un nouvel avis indiquant la date, le lieu et l'heure pour la reprise de l'assemblée ajournée sera remis à chaque Actionnaire autorisé à y participer et voter conformément aux présents statuts.

33. Participation des administrateurs aux assemblées générales spéciales. Les Administrateurs sont autorisés à recevoir l'avis de convocation de, à participer à et ont le droit d'être entendus à toute assemblée générale.

Administrateurs et Agents

34. Élection des administrateurs.

34.1 Le Conseil sera composé d'un nombre d'administrateurs supérieur à trois administrateurs et inférieur à neuf administrateurs, selon ce qu'il aura été décidé, ou tels autres nombres minimum et maximum, tel que les Actionnaires le décideront de temps à autre.

Seules les personnes qui sont proposées ou nommées conformément aux présents statuts sont éligibles comme Administrateurs. Tout Actionnaire détenant []% ou plus des actions de la Société conférant le droit de vote aux assemblées générales de la Société ou le Conseil peut proposer la candidature de toute personne à l'élection d'un Administrateur. Lorsque la candidature de toute personne, autre qu'un Administrateur qui présente sa démission lors de l'assemblée ou une personne dont la candidature proposée à la réélection ou l'élection d'un Administrateur par le Conseil, est proposée à l'élection d'un administrateur, un avis doit être signifié à la Société l'informant de son intention de proposer celle personne et de la volonté de celle-ci de servir comme administrateur dans un délai de 45 jour à compter de la clôture de l'exercice de la Société.

34.2 Lorsque les candidatures des personnes sont dûment proposées à la réélection ou l'élection d'un Administrateur, les personnes recevant le plus de voix (jusqu'au nombre d'Administrateurs à élire) seront élues en tant d'Administrateurs, et une majorité absolue des voix exprimées ne sera pas requise pour l'élection de ces administrateurs.

34.3 À toute assemblée générale, les actionnaires peuvent autoriser le Conseil à pourvoir tout poste d'administrateur non pourvu lors d'une assemblée générale.

35. Durée du mandat des administrateurs. Les Administrateurs exerceront leur mandat pour la durée que les actionnaires peuvent déterminer ou, en l'absence de fixation de la durée, jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle ou jusqu'à ce que leurs successeurs soient élus ou désignés ou que leurs postes soient libérés autrement.

36. Révocation des administrateurs.

36.1 Sous réserve de toute disposition contraire des présents statuts, les actionnaires habilités à voter à l'élection des administrateurs peuvent à toute assemblée générale spéciale convoquée et tenue conformément aux présents statuts, révoquer un Administrateur, avec motif uniquement, sous réserve que l'avis de convocation de toute assemblée convoquée aux fins d'une telle révocation doit comporter une déclaration de l'intention à cet effet et être signifié à cet Administrateur 14 jours au moins avant l'assemblée et à cette assemblée, l'Administrateur aura le droit d'être entendu sur la requête concernant sa révocation.

36.2 Si un Administrateur est révoqué du Conseil en vertu de cet article, les Actionnaires peuvent pourvoir au poste vacant au cours de l'assemblée à laquelle l'administrateur est révoqué. En l'absence d'élection ou désignation, le Conseil peut pourvoir au poste vacant.

36.3 Aux fins de l'article 36.1 des présents statuts, le terme "motif" désigne une condamnation pénale impliquant une fraude ou une conduite qui discrédite l'Administrateur ou la Société et qui entraîne un préjudice financier important au détriment de la Société.

37. Poste vacants d'administrateur.

37.1 Le poste d'Administrateur sera vacant si l'Administrateur:

(a) est révoqué de ses fonctions selon les présents statuts ou s'il lui est interdit d'être Administrateur par application de la Loi;

(b) est ou tombe en faillite ou conclut un arrangement ou concordat avec ses créanciers de façon générale;

(c) perd l'usage de ses facultés mentales ou décède; ou

(d) démissionne de son poste moyennant un avis à la Société.

37.2 Les Actionnaires auront, aux assemblées générales, le pouvoir de désigner toute personne en qualité d'Administrateur pour pourvoir à une vacance de poste au Conseil résultant du décès, incapacité, exclusion (ou frappé d'interdiction) ou démission de tout Administrateur ou résultant d'une augmentation du nombre des membres du Conseil.

38. Rémunération des administrateurs. La rémunération des Administrateurs (le cas échéant) sera déterminée par le Conseil et sera réputée échoir au jour le jour. Les Administrateurs peuvent également être remboursés de tous frais de déplacement (aller/retour), d'hôtels et autres dépenses à juste titre supportés par eux dans le cadre de la participation aux réunions du Conseil, de tout comité désigné par le Conseil, aux assemblées générales ou dans le cadre de l'activité de la Société ou de leurs fonctions d'Administrateurs de façon générale.

39. Vice dans la désignation d'un administrateur. Toutes les mesures prises et actions accomplies de bonne foi par le Conseil, tout Administrateur, un membre d'un comité désigné par le Conseil, toute personne à laquelle le Conseil peut avoir délégué ses pouvoirs ou toute personne agissant en qualité d'Administrateur seront, nonobstant la découverte ultérieure de certains vices dans la désignation de tout administrateur ou personne agissant à des titres précités, ou la découverte qu'il était, ou que n'importe lequel d'entre eux était frappé d'interdiction, aussi valables que si chaque personne avait été régulièrement désignée et était qualifiée pour devenir administrateur ou agir au titre concerné.

40. Gestion de l'activité par les Administrateurs.

40.1 L'activité de la Société sera gérée et dirigée par le Conseil. Dans la conduite de l'activité de la Société, le Conseil peut exercer tous les pouvoirs de la Société qui ne doivent pas, selon la Loi ou les présents statuts, être impérativement exercés par la Société en assemblée générale.

40.2 Sous réserve des présents statuts, le Conseil peut déléguer à toute société, entreprise, personne ou groupement de personnes tout pouvoir du Conseil.

41. Pouvoirs du conseil d'administration.

Le Conseil peut:

(a) désigner, suspendre ou révoquer tout directeur, secrétaire, commis, agent ou employé de la Société et peut fixer leur rémunération et définir leurs fonctions;

(b) exercer tous les pouvoirs de la Société pour emprunter de l'argent et hypothéquer ou grever son entreprise, biens et le capital non appelé ou toutes parties y afférentes et peut émettre des obligations, fonds-obligations et autres titres, purement et simplement, ou à titre de garantie de toute dette, passif ou obligation de la société ou d'un tiers;

(c) désigner un ou plusieurs Administrateurs aux fonctions d'administrateur gérant ou de président directeur général de la Société, devant être sous le contrôle du Conseil, superviser et administrer l'ensemble des activités et affaires générales de la Société;

(d) désigner une personne aux fonctions de gérant de l'activité quotidienne de la Société et le Conseil peut confier et conférer à ce gérant les pouvoirs et attributions qu'il estime appropriés pour la marche ou la conduite de l'activité;

(e) par procuration, désigner toute société, entreprise, personne ou groupement de personnes, nommés directement ou indirectement par le Conseil, aux fins d'être le fondé de pouvoir de la Société pour les finalités et dotés des pouvoirs, autorisations et pouvoirs d'appréciation (n'étant pas plus importants que ceux qui sont conférés ou exerçables par le Conseil) et pour toute période et sous réserve des conditions que le Conseil peut estimer convenir et toute procuration

peut comporter des dispositions concernant la protection et l'agrément des personnes négociant avec ce fondé de pouvoir que le Conseil peut estimer convenir et peut également autoriser ce fondé de pouvoir à sous-déléguer l'ensemble ou n'importe lequel des pouvoirs, autorisations et pouvoirs d'appréciation ainsi conférés à ce fondé de pouvoir;

(f) obtenir que la Société paie toutes les dépenses engagées dans le cadre de la promotion et de la constitution de la Société;

(g) déléguer n'importe lequel de ces pouvoirs (dont le pouvoir de sous-déléguer) à un comité composé d'une ou plusieurs personnes désignées par le Conseil, lesquelles peuvent ne pas être des administrateurs (en partie ou entièrement), à condition que chaque comité respecte les directives que le Conseil leur imposera et sous réserve du fait, en outre, que les assemblées et délibérations de ce comité seront régies par les dispositions des présents statuts réglementant les assemblées et délibérations du Conseil, pour autant que ces dispositions soient applicables et non remplacées par les directives imposées par le Conseil;

(h) déléguer n'importe lequel de ses pouvoirs (dont le pouvoir de sous-déléguer) à toute personne selon les conditions et modalités que le Conseil peut estimer convenir;

(i) présenter toute requête et demande se rapportant à la liquidation ou restructuration de la Société;

(j) concernant l'émission de toute action, payer la commission et les frais de courtage pouvant être autorisés par la loi; et

(k) autoriser toute société, entreprise, personne ou groupement de personnes à agir pour le compte de la Société pour toute finalité particulière et à cet égard signer tout accord, document ou instrument pour le compte de la Société.

42. Registre des administrateurs et Agents. Le Conseil fera tenir en un ou plusieurs volumes au siège social de la Société un Registre des Administrateurs et Agents et y inscrira les informations requises par la Loi.

43. Désignation des agents. Le Président sera désigné par les Actionnaires parmi les administrateurs. Le Conseil peut désigner tels autres Agents (qui sont ou non des administrateurs), à la discrétion du Conseil.

44. Désignation du secrétaire. Le secrétaire sera désigné par le Conseil de temps à autre.

45. Attributions des agents. Les Agents exerceront les pouvoirs et assumeront les attributions liés à la gestion, aux activités et affaires de la Société qui peuvent leur être délégués par le Conseil, le cas échéant.

46. Rémunération des agents. Les Agents percevront une rémunération que le Conseil peut fixer.

47. Conflits d'intérêt.

47.1 Tout Administrateur ou entreprise, associé de tout Administrateur ou de toute société avec laquelle tout Administrateur est associé, peut agir à tout titre pour, être employé par ou exercer des fonctions pour la Société et cet Administrateur ou entreprise, associé ou société de cet Administrateur pourra prétendre à une rémunération comme si cet Administrateur n'était pas un Administrateur. Aucune disposition des présentes n'autorise un Administrateur ou entreprise, associé ou société de cet Administrateur à agir en qualité de Réviseur de la Société.

47.2 Un Administrateur qui est directement ou indirectement intéressé dans un contrat ou contrat éventuel ou arrangement avec la Société doit déclarer la nature de cet intérêt conformément à ce qu'impose la Loi.

47.3 Après toute déclaration de cet intérêt conformément au présent article, et à moins d'être exclu par le Président de la réunion du Conseil concernée, un Administrateur peut voter sur tout contrat ou contrat éventuel ou arrangement auquel cet Administrateur est intéressé et peut être décompté dans le quorum applicable à cette assemblée.

48. Indemnisation et Défense des administrateurs et Agents.

48.1 Les Administrateurs, le secrétaire et les autres agents (ce terme incluant toute personne désignée à tout comité par le Conseil) alors agissant dans le cadre des affaires de la Société, de toute filiale de la Société et le liquidateur ou les fiduciaires (le cas échéant) alors agissant dans le cadre des affaires de la Société, de toute filiale de la Société et chacun d'entre eux, et leurs héritiers, exécuteurs et administrateurs, seront indemnisés et garantis sur les actifs de la Société de toutes actions, frais, charges, pertes, dommages et dépenses qu'ils ou n'importe lequel d'entre eux, leurs héritiers, exécuteurs ou administrateurs, doivent ou peuvent supporter ou engager du fait de tout acte accompli, approuvé ou omis concernant l'exécution de leurs attributions/fonctions ou supposées attributions/fonctions ou dans leurs fonctions ou attributions respectives, et aucun d'entre eux ne sera responsable des actes, encaissements, négligences ou manquements des autres ou d'y avoir participé par souci de conformité ou pour tous banquiers ou autres personnes auprès desquelles de l'argent ou des effets appartenant à la Société seront ou pourront être déposés ou déposés en garde ou pour insuffisance ou défaut de tout titre sur lesquels des sommes d'argent de, ou appartenant à la Société seront placés ou investis, ou pour toute autre perte, infortune ou préjudice pouvant se produire dans le cadre de l'exécution de leurs fonctions ou attributions respectives, ou s'y rapportant SOUS RÉSERVE QUE cette indemnisation ne s'appliquera pas à toute question dans le cadre de toute fraude ou malhonnêteté pouvant incomber à ces personnes. Chaque Actionnaire convient de renoncer à toute réclamation ou droit d'action qu'il pourrait avoir, à titre individuel ou en exécution du droit de la Société, contre tout Administrateur ou Agent au titre de toute action accomplie par cet Administrateur ou Agent, ou de tout défaut d'action de cet Administrateur ou Agent dans l'exécution de ses attributions avec ou pour la Société ou toute filiale de cette dernière, SOUS RÉSERVE QUE cette renonciation ne s'appliquera pas à toute question dans le cadre de toute fraude ou malhonnêteté pouvant incomber à cet Administrateur ou Agent.

48.2 La Société peut souscrire et maintenir une assurance au bénéfice de tout Administrateur ou Agent couvrant toute responsabilité supportée par ce dernier en vertu de la Loi en sa qualité d'Administrateur ou Agent ou pour indemniser cet Administrateur ou Agent de toutes pertes ou responsabilités lui incombant par application de toute règle de droit du fait de toute négligence, tout manquement, violation d'obligation ou abus de confiance dont l'Administrateur ou l'Agent peuvent être responsables à l'égard de la Société ou d'une filiale de cette dernière.

48.3 La Société peut avancer de l'argent à un Agent, Administrateur ou Réviseur pour les coûts, charges et dépenses encourus par l'Agent, l'Administrateur ou le Réviseur en tant que partie défenderesse dans une procédure civile ou pénale, à condition que l'Agent, Administrateur ou Réviseur rembourse le montant avancé s'il s'avère qu'il s'est rendu coupable de fraude ou malhonnêteté.

Réunions du conseil d'administration

49. Réunions du conseil. Le Conseil peut se réunir pour expédier les affaires, ajourner et régler autrement ses réunions comme il l'estime convenir. Sous réserve des présents statuts, une résolution soumise au vote lors d'une réunion du Conseil sera adoptée par les votes affirmatifs d'une majorité des voix exprimées et en cas d'égalité des voix la résolution ne sera pas adoptée.

50. Avis des réunions du conseil. Le président, ou deux Administrateurs en l'absence du président, peut convoquer à tout moment une réunion, et le secrétaire doit, sur demande d'un Administrateur, convoquer une réunion du Conseil. L'avis de convocation d'une réunion du Conseil sera réputé être régulièrement remis à un Administrateur s'il est remis à cet Administrateur verbalement (incluant en personne ou par téléphone) ou communiqué autrement ou envoyé à cet Administrateur par la poste, par des moyens électroniques ou autre mode de représentation des mots sous une forme lisible à la dernière adresse connue de cet Administrateur ou à toute autre adresse indiquée par cet Administrateur à la Société à ces fins.

51. Participation aux réunions par des moyens électroniques. Les Administrateurs peuvent participer à toute réunion du Conseil au moyen des équipements de communication téléphonique, électronique ou autres permettant à toutes les personnes participant à la réunion de communiquer entre elles de façon simultanée et instantanée et toute participation à une telle réunion, constituera une présence en personne à ladite réunion.

52. Quorum aux réunions du conseil. Le quorum nécessaire pour délibérer sur les affaires à une réunion du Conseil est fixé à deux Administrateurs.

53. Continuité du conseil en cas de vacance. Le Conseil peut agir nonobstant tout de poste vacant mais dans le cas où, et tant que, le nombre des Administrateurs est inférieur au seuil fixé par les présents statuts au titre du quorum nécessaire pour délibérer des affaires aux réunions du Conseil, les Administrateurs alors encore en fonction peuvent agir aux fins de (i) convoquer une assemblée générale; ou (ii) préserver les actifs de la Société.

54. Présidence. Sauf accord contraire d'une majorité des Administrateurs participants, le Président agira à titre de président de toutes les réunions du Conseil auxquelles ce Président est présent. En leur absence, un président sera désigné ou élu par les Administrateurs présents à la réunion.

55. Résolutions écrites. Une résolution signée par tous les Administrateurs, le cas échéant en plusieurs exemplaires, sera aussi valable que si elle avait été adoptée à une réunion du Conseil régulièrement convoquée et constituée, cette résolution prenant effet à la date à laquelle le dernier Administrateur signe la résolution.

56. Validité des actes antérieurs du Conseil. Aucun règlement ni modification des présents statuts par la Société en assemblée générale n'annulera tout acte antérieur du Conseil qui aurait été valable en l'absence de ce règlement ou de cette modification.

Registres de la société

57. Procès-verbaux. Le Conseil fera régulièrement verser aux registres prévus les procès-verbaux:

- (a) de toutes les élections et désignations des Agents;
- (b) des noms des Administrateurs présents à chaque réunion du Conseil et de tout comité désigné par le Conseil; et
- (c) de toutes les résolutions et délibérations des assemblées générales des Actionnaires, des réunions du Conseil, des réunions des gérants et des réunions des comités désignés par le Conseil.

58. Lieu où sont gardés les registres de la Société. Les procès-verbaux originaux préparés conformément à la Loi et aux présents statuts seront gardés par le Secrétaire au siège social de la Société.

59. Forme et Utilisation du cachet.

59.1 Le cachet de la Société revêtira la forme que le Conseil peut déterminer. Le Conseil peut approuver un ou plusieurs doubles du cachet pour une utilisation dans ou hors des Bermudes.

59.2 Un cachet peut, mais ne doit, être apposé sur un acte ou document, et si un cachet doit y être apposé, il sera certifié par la signature (i) d'un Administrateur; ou (ii) ou de l'Agent; ou (iii) ou du secrétaire; ou (iv) de toute personne désignée par le Conseil à ces fins.

59.3 Un représentant résident peut, sans y être obligé, apposer le cachet de la Société afin de certifier conformes les copies de documents.

Comptes

60. Livres comptables.

60.1 Le Conseil fera tenir des livres comptables afférents à toutes les transactions de la Société et en particulier afférents à:

(a) tous les montants de sommes d'argent reçus et dépensés par la Société et les affaires auxquelles se rapportent les recettes et dépenses;

(b) toutes ventes et achats de marchandises par la Société; et

(c) tous les actifs et passifs de la Société.

60.2 Sous réserve de la Loi, ces livres comptables seront gardés au siège social de la Société ou dans tout autre lieu que le Conseil estime convenir et sera disponible pour le contrôle des Administrateurs au cours des heures normales de bureau.

61. Clôture de l'exercice financier. La fin de l'exercice financier de la Société peut être fixée par résolution du Conseil et à défaut d'une telle résolution, sera fixée au 30 novembre de chaque année.

Révision

62. Révision annuelle. Sous réserve de tous droits de renoncer à la présentation des comptes ou à la désignation d'un Réviseur d'entreprises en vertu de la Loi, les comptes de la Société seront vérifiés au moins une fois par an.

63. Désignation du réviseur.

63.1 Sous réserve de la Loi, lors de l'assemblée générale annuelle ou lors de l'assemblée générale spéciale de chaque année, un représentant indépendant des Actionnaires sera désigné par ces derniers aux fins d'assumer les fonctions de Réviseur des comptes de la Société.

63.2 Le Réviseur peut être un Actionnaire, mais en aucun cas un Administrateur, Agent ou employé de la Société et ne doit, au cours de la durée de son mandat, être admis à agir en qualité de Réviseur de la Société.

64. Rémunération du Réviseur. La rémunération du Réviseur sera fixée par la Société en assemblée générale ou selon toutes autres modalités que les Actionnaires peuvent définir. Dans le cas d'un Réviseur désigné selon l'article 69, la rémunération du Réviseur sera fixée par le Conseil.

65. Missions du réviseur.

65.1 Les états financiers prévus par les présents statuts seront révisés par le Réviseur conformément aux normes de révision généralement acceptées. Le Réviseur établira un rapport écrit y afférent conforme aux normes de révision généralement acceptées.

65.2 Les normes de révision généralement acceptées visées par cet article peuvent être celles d'un pays ou d'une juridiction autre que les Bermudes ou d'autres normes de révision généralement acceptées éventuellement prévues par la Loi. Dans ce cas, les états financiers et le rapport du Réviseur préciseront les normes de révision généralement acceptées utilisées.

66. Accès aux archives. Le Réviseur aura accès, à toutes périodes opportunes, à tous les archives tenus par la Société et à tous les comptes et pièces comptables y afférents et le Réviseur peut demander aux Administrateurs ou Agents de la société toutes informations en leur possession se rapportant aux archives ou affaires de la Société.

67. États financiers. Sous réserve de tous droits de renoncer à la présentation des comptes en vertu de la Loi, les états financiers tels que la Loi l'exige, seront présentés aux Actionnaires en assemblée générale.

68. Distribution du rapport de réviseur. Le rapport du Réviseur sera soumis aux Actionnaires en assemblée générale.

69. Vacance du poste de Réviseur. Si le poste de Réviseur devient vacant à la suite de la démission ou du décès du Réviseur, ou si le Réviseur ne peut remplir ses fonctions en raison d'une maladie ou de tout autre handicap au moment où les services du Réviseur sont requis, le poste ainsi devenu vacant sera pourvu conformément à la Loi.

Regroupement d'entreprises

70. Regroupement d'entreprises. Toutes transactions, tous actes et toutes opérations entre la Société et un quelconque Actionnaire ou avec une quelconque société directement ou indirectement contrôlée par un Actionnaire ou dans laquelle un Actionnaire possède un intérêt direct ou indirect ou avec laquelle un Actionnaire est en relations d'affaires, seront exécutés selon le principe de l'autonomie de droit.

Aux fins de l'article 70 uniquement, le terme:

"contrôlée par" désigne la possession, directement ou indirectement, du pouvoir de diriger ou d'influer sur la gestion ou les politiques d'une personne; soit par la possession d'actions conférant le droit de vote, contrat ou autrement. Une personne qui possède 20% ou plus des actions conférant le droit de vote émises et en circulation de toute société,

association n'ayant pas la personnalité juridique ou autre entité seront réputées avoir le contrôle sur cette entité, dans l'absence de preuve dû à une abondance de preuves contraires; sous réserve que nonobstant ce qui précède, la présomption de contrôle ne s'applique pas dans le cas où ladite personne possède des actions conférant le droit de vote, de bonne foi et non pas en vue de contourner la présente disposition, en tant qu'agent, la banque, courtier, nommée, dépositaire ou fiduciaire pour le compte d'un ou plusieurs propriétaires qui n'ont ni individuellement ni en tant que groupe de contrôle sur cette entité.

Liquidation volontaire et Dissolution

71. Liquidation.

71.1 En cas de liquidation de la Société, le liquidateur peut, avec l'autorisation d'une résolution des Actionnaires, répartir entre les Actionnaires en espèces ou en nature l'intégralité ou toute partie des actifs de la Société (qu'ils soient composés de biens de même nature ou non) et peut, à ces fins, fixer la valeur qu'il estime juste de tous biens devant être répartis tel que précité et peut déterminer les conditions et modalités de cette répartition entre les Actionnaires ou différentes classes d'Actionnaires. Le liquidateur peut avec la même autorisation, confier la totalité ou une partie de ces actifs à des fiduciaires en fiducies au bénéfice des Actionnaires que le liquidateur estime convenir, mais de sorte qu'aucun Actionnaire ne sera contraint d'accepter des actions ou autres titres ou actifs grevés d'un passif.

Modifications des documents constitutifs

72. Modification des statuts. Tout article ne peut être abrogé, modifié ou amendé et aucun nouvel article ne peut être introduit que conformément à la Loi et à condition d'avoir été approuvé par une résolution du Conseil et par une résolution des Actionnaires.

73. Cessation. Le Conseil peut exercer tous les pouvoirs de la Société pour cesser d'exploiter la Société et la transférer vers une juridiction hors des Bermudes en vertu de la Loi.

Restriction en matière de participation

74. Restriction en matière de participation.

74.1 En reconnaissance du fait que certaines participations peuvent menacer la Société, y compris sans limitation à des conséquences fiscales négatives, tentatives hostiles de prise de contrôle ou des sanctions gouvernementales défavorables ("Conséquences défavorables"), les restrictions suivantes s'appliquent à toutes les personnes qui deviennent des Actionnaires de Stolt-Nielsen S.A. en date du ou après le 1^{er} septembre 1987:

(a) personne ne pourra posséder, directement ou indirectement, plus de 20% des actions émises et en circulation, à moins que pareille participation n'ait été approuvé au préalable par le Conseil d'administration;

(b) aucun ressortissant des États-Unis d'Amérique (tel que défini ci-après) ne pourra posséder directement ou indirectement plus de 9,9 % des actions; et

(c) pas plus de 49,9% des actions (y compris, à ces fins, les actions de ressortissants des États-Unis qui étaient Actionnaires en date du 31 août 1987), ne seront au total détenus par des ressortissants des États-Unis à tout moment; et

(d) tous les Actionnaires de tout pays ne peuvent posséder, directement ou indirectement, au total plus de 49,9% des actions.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration pourra restreindre d'avantage, réduire ou prévenir la possession d'actions dans le chef de toute personne ou d'une ou de plusieurs personnes d'une nationalité déterminée et/ou domiciliée(s) dans un pays déterminé, s'il estime qu'une telle possession risque de menacer la Société engendrant des Conséquences défavorables.

74.2 Pour les besoins de la mise en oeuvre et de l'exécution de ces conditions, le Conseil d'Administration peut prendre et instruire tout administrateur, agent ou employé de la Société de prendre l'une quelconque ou plusieurs des mesures ci-après, tel que jugé approprié:

(a) refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions, lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert auraient ou pourraient avoir pour conséquence d'attribuer l'usufruit de ces actions à une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions ou à acquérir d'autres actions de la Société;

(b) demander à tout moment à toute personne dont le nom figure au Registre des Actionnaires ou à toute autre personne qui demande à faire inscrire le transfert d'actions, de lui fournir tous renseignements qu'elle estime nécessaires, éventuellement étayés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou vont appartenir en usufruit à une personne non autorisée à détenir des actions ou une part du capital de la Société;

(c) s'il apparaît au Conseil qu'une personne non autorisée en tout ou en partie à détenir des actions de la Société, soit seule, soit conjointement avec d'autres personnes, est l'usufruitier d'actions en excès du montant que cette personne est autorisée à détenir, procéder au rachat forcé de tout ou de partie des actions de tel(s) Actionnaire(s) que le Conseil jugera nécessaire ou opportun pour satisfaire aux conditions de ces Statuts; et

(d) refuser, lors de toute assemblée des Actionnaires de la Société, le droit de vote à toute personne non autorisée à détenir des actions de la Société eu égard aux actions qu'elle n'est pas autorisée à détenir.

74.3 Tout achat conformément à l'article 74.2 ci-dessus s'effectueront de la manière suivante:

(a) La Société enverra un avis (appelé ci-après l' "Avis de Rachat") à l'Actionnaire ou aux Actionnaires apparaissant au (x) Registre des Actionnaires comme étant propriétaire des actions à racheter; l'Avis de Rachat spécifiera les actions à racheter, tel que susmentionné, le prix de rachat à payer pour lesdites actions et l'endroit où ce prix sera payable. L'Avis de Rachat pourra être envoyé à l'Actionnaire ou aux Actionnaires par lettre recommandée adressée à leur dernière adresse connue ou à celle figurant dans les livres de la Société. Les Actionnaires en question seront obligés de remettre, sans délai, le ou les certificats représentant les actions spécifiées dans l'Avis de Rachat. Dès la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'Avis de Rachat, chacun des Actionnaires en question cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat, et son nom sera rayé du Registre des Actionnaires de la Société;

(b) Le prix auquel les actions spécifiées dans l'Avis de rachat seront rachetées (appelé ci-après le "Prix de Rachat") sera égal à la valeur la plus basse (A) du montant total payé pour les actions (si elles ont été acquises dans un délai de douze mois précédant la date de l'Avis de Rachat) ou (B) au cas où les actions de la Société sont cotées en bourse ou sur un quelconque autre marché (y inclus mais non limité à la National Association of Securities Dealers Automated Quotation System aux États-Unis), au dernier prix coté pour les actions le jour ouvrable précédant immédiatement le jour auquel l'Avis de Rachat est envoyé ou, si les actions ne sont pas cotées, à la valeur comptable par action déterminée par les Réviseurs de la Société à la date la plus récente d'établissement du bilan avant la date d'envoi de l'Avis de Rachat; sous réserve toutefois que le Conseil d'Administration puisse faire payer le montant ci-dessus calculé sub (B) dans des situations dans lesquelles la clause (A) s'appliquerait autrement et entraînerait un prix d'achat plus bas, si le Conseil décide qu'il se produirait sinon des iniquités, après avoir pris en compte pour tout Actionnaire ainsi touché: (i) la durée pendant laquelle il détenait les actions concernées; (ii) le nombre d'actions concernées; (iii) si pareilles détentions d'actions risquent d'engendrer des Conséquences défavorables pour la Société et les circonstances y afférentes; et (iv) toutes autres situations ou circonstances que le Conseil d'Administration peut légalement prendre en considération pour prendre pareille décision.

(c) Le paiement du Prix de Rachat au détenteur de ces actions se fera en dollars des États-Unis, sauf en période de restriction de change du dollars des États-Unis (auquel cas le Conseil d'Administration déterminera discrétionnairement la devise de paiement), et sera déposé par la Société auprès d'une banque (aux Bermudes) ou ailleurs (tel que spécifié dans l'Avis de Rachat), qui le versera à l'actionnaire en question contre remise du ou des certificat(s) représentatif(s) des actions indiquées dans l'Avis de Rachat. Dès le paiement du prix comme dit ci-dessus, aucune personne intéressée dans les actions mentionnées dans l'Avis de rachat ne pourra faire valoir de droit sur ces actions ni ne pourra exercer une action contre la Société ou ses avoirs, sauf pour ce qui est du droit de l'actionnaire apparaissant comme propriétaire des actions de recevoir le prix ainsi déposé (sans intérêts) de la banque contre remise effective du ou des certificat(s) d'actions tel que précisé ci-dessus;

(d) L'exercice par le Conseil des pouvoirs conférés par les présents statuts ne sera pas remis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y a pas de preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne ou que la propriété réelle des actions diffère de ce qui apparaît au Conseil à la date de l'Avis d'achat concerné ou pour le motif que le Prix de Rachat ou l'accomplissement des formalités ou le respect des exigences doit être reporté jusqu'à ce que des mesures appropriées aient été prises aux fins de permettre de légalement mettre en œuvre le rachat, pour autant que la Société ait, dans un tel cas, exercé lesdits pouvoirs en toute bonne foi.

74.4 Pour les besoins de cet Article 74, aucune personne détenant des actions en son nom uniquement comme dépositaire ou comme personne désignée dans le cours normal de ses affaires et sans aucun bénéfice économique relatif à ces actions, ne sera considérée comme détenteur de pareilles actions, à condition que pareil dépositaire ait incessamment révélé le nom et les particularités de l'usufruitier de telles actions sur demande de la Société.

74.5 Les restrictions et les mesures correctrices visées aux articles 74.1, 74.2 et 74.3 ne s'appliqueront pas à une personne qui fut un actionnaire de Stolt-Nielsen S.A. en date du 31 août 1987, ou tout Affilié ou Associé de ladite personne, sauf en cas d'Actionnaires de toute société cotée en bourse qui sont considérés comme étant ces personnes (ou tout Affilié ou Associé de ces personnes) uniquement à la suite de leur participation dans ladite société cotée en bourse.

Aux fins d'appliquer la date du 31 août 1987, tous les transferts à la suite d'un legs, don, héritage ou d'un apport à, ou d'une distribution de la part des Affiliés et Associés ne seront pas pris en compte.

September 30, 2010.

STOLT-NIELSEN LIMITED / STOLT-NIELSEN S.A

John G. Wakely / Christer Olsson

Director / Chairman of the Board

Référence de publication: 2010130946/2344.

(100148918) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} octobre 2010.

FT Europazins, Fonds Commun de Placement.

Das mit Wirkung vom 15. Dezember 2010 gültige Verwaltungsreglement 12/2010 des Investmentfonds "FT Europa-Zins" wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, den 07.10.2010.
FRANKFURT-TRUST Invest Luxembourg AG
Anell / Tiburzi
Directeur / Fondé de Pouvoir

Référence de publication: 2010133732/12.

(100152225) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 2010.

Alfa Diversified Payment Rights Finance Company S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard Prince Henri.

R.C.S. Luxembourg B 114.424.

Extrait des résolutions prises par le conseil d'administration de la société en date du 30 août 2010

Le conseil d'administration décide de transférer le siège social de la Société du 7, Val Sainte-Croix, L-1371 Luxembourg, au 9B, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg avec effet au 30 août 2010.

A Luxembourg, le 30 août 2010.

Pour extrait conforme

Signatures

L'agent domiciliataire

Référence de publication: 2010117328/14.

(100133734) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Allegro Investment Corporation S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard Prince Henri.

R.C.S. Luxembourg B 82.192.

Extrait des résolutions prises par le conseil d'administration de la société en date du 30 août 2010

Le conseil d'administration décide de transférer le siège social de la Société du 7, Val Sainte-Croix, L-1371 Luxembourg, au 9B, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg avec effet au 30 août 2010.

A Luxembourg, le 30 août 2010.

Pour extrait conforme

Signatures

L'agent domiciliataire

Référence de publication: 2010117329/14.

(100133735) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Braci Holding S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.

R.C.S. Luxembourg B 85.100.

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 BRACI HOLDING S.A.

Intertrust (Luxembourg) S.A.

Référence de publication: 2010117370/11.

(100133626) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Betina Investment S.A., SPF, Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 3A, rue Guillaume Kroll.

R.C.S. Luxembourg B 116.751.

Les comptes annuels au 30 juin 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.

Luxembourg, le 31/08/2010.

Un mandataire

Référence de publication: 2010117368/11.

(100133809) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

GE Financing (Luxembourg) S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 12.925,00.

Siège social: L-2540 Luxembourg, 15, rue Edward Steichen.

R.C.S. Luxembourg B 56.197.

En date du 31 août 2010, le conseil de gérance de la société a approuvé les résolutions suivantes:

1. Le siège social de la société ainsi que l'adresse professionnelle Marjoleine Van Oort, gérant A, sont transférés du 12, rue Léon Thyès, L-2636 Luxembourg au 15 rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg.

Luxembourg, le 31 août 2010.

Référence de publication: 2010117445/12.

(100133616) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Franklin Templeton Strategic Allocation Funds, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 113.696.

Les comptes annuels au 31 Mars 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Signature.

Référence de publication: 2010117441/10.

(100133686) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Iduna S.à.r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 41, boulevard du Prince Henri.

R.C.S. Luxembourg B 103.809.

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.

Fait à Luxembourg, le 31 août 2010.

Référence de publication: 2010117468/10.

(100133651) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Marley Tile S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1147 Luxembourg, 42, rue de l'Avenir.

R.C.S. Luxembourg B 112.377.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 31 août 2010.

Référence de publication: 2010117498/10.

(100133832) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Diaverum Holding S.à r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

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

R.C.S. Luxembourg B 128.894.

Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 59511 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Référence de publication: 2010117390/10.

(100133805) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

GE Holdings Forint Luxembourg Sàrl, Société à responsabilité limitée.**Capital social: HUF 3.600.000,00.**

Siège social: L-2540 Luxembourg, 15, rue Edward Steichen.

R.C.S. Luxembourg B 150.405.

En date du 31 août 2010, le conseil de gérance de la société a approuvé les résolutions suivantes:

1. Le siège social de la société ainsi que l'adresse professionnelle Marjoleine Van Oort, gérant A, sont transférés du 12, rue Léon Thyès, L-2636 Luxembourg au 15 rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Luxembourg, le 31 août 2010.

Référence de publication: 2010117446/12.

(100133743) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

GE Holdings Luxembourg & Co S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**Capital social: EUR 1.026.000,00.**

Siège social: L-2540 Luxembourg, 15, rue Edward Steichen.

R.C.S. Luxembourg B 56.198.

En date du 31 août 2010, le conseil de gérance de la société a approuvé les résolutions suivantes:

1. Le siège social de la société ainsi que l'adresse professionnelle Marjoleine Van Oort, gérant A, sont transférés du 12, rue Léon Thyès, L-2636 Luxembourg au 15 rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Luxembourg, le 31 août 2010.

Référence de publication: 2010117447/12.

(100133722) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

GE UK Financing (Luxembourg) S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**Capital social: USD 200.200,00.**

Siège social: L-2540 Luxembourg, 15, rue Edward Steichen.

R.C.S. Luxembourg B 67.038.

En date du 31 août 2010, le conseil de gérance de la société a approuvé les résolutions suivantes:

1. Le siège social de la société ainsi que l'adresse professionnelle Marjoleine Van Oort, gérant, sont transférés du 12, rue Léon Thyès, L-2636 Luxembourg au 15 rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Luxembourg, le 31 août 2010.

Référence de publication: 2010117448/12.

(100133896) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Eibblick (Papa) S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2636 Luxembourg, 12, rue Léon Thyès.

R.C.S. Luxembourg B 127.079.

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.

Référence de publication: 2010117411/9.

(100133870) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

ColLux CA S.à r.l., Société à responsabilité limitée,**(anc. Collaguna CA (Lux) S.à r.l.).**

Siège social: L-2132 Luxembourg, 2-4, avenue Marie-Thérèse.

R.C.S. Luxembourg B 150.040.

Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 59508 déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Référence de publication: 2010117376/10.

(100133491) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Domaine de Leesbach S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2212 Luxembourg, 6, place de Nancy.

R.C.S. Luxembourg B 129.068.

A noter le changement de domicile des administrateurs suivants:

Madame Brigitte Laschet, employée privée qui réside désormais professionnellement 1, rue Peternelchen L-2370 Howald,

Monsieur Eric Lux, administrateur de sociétés, qui réside désormais professionnellement 1, rue Peternelchen L-2370 Howald.

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

Luxembourg, le 23 août 2010.

Pour la société

Référence de publication: 2010117391/15.

(100133884) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

C.F.T. Finance S.A.-SPF, Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.

Siège social: L-1116 Luxembourg, 6, rue Adolphe.

R.C.S. Luxembourg B 36.350.

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.

Signature.

Référence de publication: 2010117372/10.

(100133482) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Bassatne Holding Company S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1148 Luxembourg, 24, rue Jean l'Aveugle.

R.C.S. Luxembourg B 17.188.

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.

Signature.

Référence de publication: 2010117363/10.

(100133421) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.

Braci Holding S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.

R.C.S. Luxembourg B 85.100.

Extrait des décisions prises par l'assemblée générale des actionnaires et par le conseil d'administration en date du 23 août 2010

1. M. Philippe TOUSSAINT a démissionné de ses mandats d'administrateur et de président du conseil d'administration.

2. M. Vincent TUCCI, administrateur de sociétés, né à Moyeuvre-Grande (France), le 26 juillet 1968, demeurant professionnellement à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, a été nommé comme administrateur jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statutaire de 2013.

3. M. Xavier SOULARD a été nommé comme président du conseil d'administration jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statutaire de 2013.

Luxembourg, le 31 août 2010.

Pour extrait sincère et conforme

Pour BRACI HOLDING S.A.

Intertrust (Luxembourg) S.A.

Référence de publication: 2010117369/18.

(100133621) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 août 2010.
