

# 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° 174

28 janvier 2011

### SOMMAIRE

1st Capital Group Fund .....	8328	Hideki S.à r.l. ....	8352
AC Absolute Return .....	8332	HuserInvest Funds .....	8330
AD Fund .....	8330	HV Fonds .....	8344
Amar International S.A. ....	8351	ICM Portfolio .....	8329
Angelus Investments S.à r.l. ....	8347	IM International Models Holding S.A. ....	8350
Anphiko Asset Management S.A. ....	8351	Imperial Holding S.C.A. ....	8352
Aquila Capital Fonds .....	8344	Infra-Invest .....	8352
Ardour Fund .....	8329	International Tracing and Technology S.à r.l. ....	8352
ASM Asset Special Management Fund ...	8345	Investors HoldCo S.à.r.l. ....	8352
Astanum .....	8331	Liberta Global Fund SICAV-FIS .....	8333
ASW Investments 1 S.à r.l. ....	8351	LogiInvest .....	8330
Auditorium Investments 1 S.à r.l. ....	8347	Lucro .....	8332
Auditorium Investments 2 S.à r.l. ....	8348	Malachit Emerging Market Plus .....	8346
Auditorium Investments 3 S.à r.l. ....	8348	MAS Value .....	8332
Auditorium Investments 4 S.à r.l. ....	8348	MAV Invest .....	8329
Auditorium Investments 5 S.à r.l. ....	8348	NDACinvest .....	8330
A/VENTUM family office Funds .....	8346	Nordic Retail Fund .....	8328
BCA Fund .....	8332	Osprey Fonds .....	8329
Bertophe S.A. ....	8349	Partner Select .....	8346
Bertophe Spf S.A. ....	8349	Pellucida .....	8344
Bolton Group International S.A. ....	8306	Plutos .....	8345
CVT Europa Absolute Select .....	8345	Prometheus .....	8331
David Fund .....	8332	Promont .....	8329
EDG Klimaschutzfonds .....	8332	Quantex Funds .....	8347
FBG 4Elements .....	8346	Sovereign Fund .....	8331
FBG 4Elements (FIS) .....	8346	TEP Basics Fund .....	8330
First Class .....	8344	Totinvest .....	8351
Francken Fonds .....	8344	UFP Timing Global Select .....	8328
Global Response .....	8328	Value Select Fund .....	8345
Global Star Select .....	8346	VB Karlsruhe Premium Invest .....	8345
Hakala Fonds .....	8330	Vilico .....	8331
HB Fonds .....	8331		

**Bolton Group International S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1212 Luxembourg, 3, rue des Bains.

R.C.S. Luxembourg B 21.159.

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

Before Me Joseph Gloden, notary residing in Grevenmacher (Luxembourg), was held an extraordinary general meeting of shareholders of Bolton Group International S.A., a société anonyme incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office and main place of business at 3, rue des Bains, L-1212 Luxembourg and registered into the Company Registrar under number B 21.159 (the "Company"),

incorporated by deed of Maître Gérard Lecuit, then notary residing in Mersch, on December 19, 1983, published in the Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations (the "Mémorial C"), number 29 on February 1, 1984.

The articles of the Company have been amended several times, and for the last time by a deed of Maître Joseph Gloden, notary residing in Grevenmacher, on July 27, 2009, published in the Mémorial C, number 1607 on August 20, 2009.

The meeting is opened at 11.30 a.m. under Mr Gerhard Greidanus, chairman of the board of directors of the Company, residing at Stadhouderskade 14 H, 1054 ES Amsterdam, The Netherlands, being in the chair.

The chairman appoints as secretary Maître Jean Hoss, avocat à la Cour, residing in 2, place Winston Churchill, L-1340 Luxembourg.

Mr Peter Sassoon, executive of Bolton Group Coordination B.V., Geneva, residing at 30, rue du Rhone, CH-1204 Geneva, Switzerland and Mr Maarten van de Vaart, member of the board of directors of Bolton Trading Corporation S.A., residing at 3, rue des Bains, L-1212 Luxembourg have been elected as the scrutineers.

All present and accepting their appointments.

The bureau being thus constituted the chairman notes the representation of the entire issued share capital of the Company and requests the notary to record the proceedings:

I. The agenda of the meeting is as follows:

1. Transfer of the registered office and of the main place of business of the Company from Luxembourg to Italy, conversion of the Company into a S.r.l. under Italian law and adoption by the Company of the Italian corporate nationality.
2. Change of the corporate name of the Company to Bolton Group International S.r.l.
3. Restatement of the corporate capital of the Company in compliance with Italian law.
4. Adoption of new Articles of Association of the Company in compliance with Italian law.
5. Acknowledgment and acceptance of the resignation of the Directors and appointment of the new Directors in compliance with Italian law.
6. Acknowledgment and acceptance of the resignation of the Independent Auditors Ernst & Young S.A., and institution of a Statutory Auditors Committee in compliance with Italian law and appointment of the new members thereto.
7. Miscellaneous.

II. The attendance list establishes that all shares are represented; the list shall be signed by the members or their proxy holders, the bureau and the notary and will be annexed to the present deed and registered therewith.

III. The whole share capital being present the meeting declares that the shareholders have received full knowledge of the agenda before the opening of the meeting and that there was no need therefore to dispatch formal notices.

IV. The present meeting is thus regularly constituted and may validly deliberate on the items of the agenda:

The Chairman explains that the contemplated conversion and transfer of registered office abroad without a prior liquidation may be validly passed under the laws of this country provided the migration is accepted by the law of the country of destination. He further reported that according to advice obtained from Italian lawyers, Italian law does accept such a migration.

After deliberation the meeting passed at unanimous vote the following resolutions.

*First resolution*

The meeting resolved:

(i) to transfer the registered office and main place of business of the Company from 3, rue des Bains, L-1212 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg to Via G.B. Pirelli no. 19, I-20124 Milan, Italy;

(ii) to convert the Company from a société anonyme subject to the laws of Luxembourg to a società a responsabilità limitata or S.r.l. subject to the laws of Italy in continuation of its legal existence as the same corporate entity and without liquidation. As a result, among other things, the current accounting year started on 1<sup>st</sup> January 2010 shall regularly terminate on 31<sup>st</sup> December 2010; and

(iii) to adopt the Italian corporate nationality.

*Second resolution*

The meeting further resolved to change the corporate name of the Company from Bolton Group International S.A. to Bolton Group International S.r.l.

*Third resolution*

The meeting further resolved to restate the corporate capital of the Company in compliance with Italian law, having acknowledged that there have not been any losses affecting the nominal amount of the share capital requiring a reduction of the corporate capital. As a result, the corporate capital of the Company, equal to Seventeen-Million-Four-Hundred-Sixteen-Thousand-Four-Hundred-Five/00Euro (€17.416.405,00) par value, entirely subscribed for, paid in, is no longer represented by shares but by "quotas" and is owned as follows:

- Simon Fiduciaria S.p.A., incorporated in Torino (Italy) on 2<sup>nd</sup> March 1984, having its registered office in 10, via del Carmine, I-10122, Torino, Italy, share capital EUR One-Million/00 (€1,000,000.00) fully paid in, Italian nationality, Italian fiscal code n. 04605970013

Quota of par value: EUR Seventeen-Million-Four-Hundred-Sixteen-ThousandTwo-Hundred-Eighty/00 (€17,416,280.00) equal to 99.99928229% of the total paid-in capital;

- Nomen Fiduciaria S.r.l. incorporated in Torino (Italy) on 10<sup>th</sup> October 1991, having its registered office in 10, via del Carmine, I-10122, Torino, Italy, share capital EUR Two-Hundred-Thousand/00 (€200,000.00) fully paid in, Italian nationality, Italian fiscal code n. 06194870017

Quota of par value: EUR One-Hundred-Twenty-Five/00 (€125.00) equal to 0.00071771% of the total paid-in capital.

*Fourth resolution*

The meeting further resolved to adopt new Articles of Association of the Company in compliance with Italian law in the following text:

**French text:**

**«Titre I<sup>er</sup> . Dénomination - Objet - Siège - Durée - Registre des Associés**

**Art. 1<sup>er</sup> . Dénomination.** Il est constitué une société à responsabilité limitée sous la dénomination de:

«Bolton Group International S.r.l.»

**Art. 2. Objet.**

2.1 La Société a pour objet:

(i) l'acquisition et la gestion de participations dans des sociétés, organismes et groupements italiens et étrangers, ainsi que d'entreprises ou de parts d'entreprises;

(ii) l'octroi, sauf à l'égard du public, de financements de tout type.

2.2 En outre, la Société pourra fournir aux sociétés qu'elle contrôle directement et/ou indirectement tous services financiers, commerciaux, industriels, d'administration et de gestion des ressources humaines, sauf à l'égard du public et à l'exclusion des activités réservées de par la loi.

2.3 Enfin, la Société pourra effectuer toutes opérations commerciales, financières (sauf à l'égard du public), industrielles, mobilières et immobilières, nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social, à l'exclusion formelle des opérations de sollicitation de l'épargne publique, des activités fiduciaires, de la collecte de l'épargne auprès du public, des activités réservées aux intermédiaires autorisés et des activités professionnelles réservées.

**Art. 3. Siège.**

3.1 Le siège de la Société est établi à Milan.

3.2 Les gérants pourront créer et supprimer des succursales, bureaux, filiales, dépôts, entrepôts et représentations tant en Italie qu'à l'étranger.

**Art. 4. Durée.** La Société est constituée pour une durée allant jusqu'au 31 décembre 2050 et pourra être prorogée ou dissoute anticipativement par décision de l'assemblée.

**Art. 5. Registre des Associés, Domicile et Adresse des Associés.**

5.1 Les gérants de la Société devront tenir un registre des associés selon les modalités fixées par la loi pour les autres registres sociaux, lequel registre devra mentionner le nom et le domicile des associés, la participation détenue par chacun d'eux, les versements effectués sur les participations, les changements intervenus dans la personne des associés ainsi que, pour autant qu'elles aient été communiquées, leurs coordonnées.

5.2 Le transfert des participations et la constitution de droits réels sur ces dernières dans les limites fixées par les présents statuts prendront effet à l'égard de la Société à compter de leur inscription au registre des associés, à effectuer par les gérants dans le respect des obligations prévues par la législation en vigueur en matière de publicité.

5.3 Le domicile des associés, le numéro de fax et l'adresse électronique, auxquels les notifications ou communications prévues dans les statuts seront valablement faites ou effectuées par la Société dans le cadre des rapports avec cette dernière, seront ceux figurant dans le registre des associés, pour autant qu'ils aient été communiqués.

## **Titre II. Capital social - Parts - Titres d'Emprunt - Versements**

### **Art. 6. Capital.**

6.1 Le capital social s'élève à EUR 17.416.405,00 (dix-sept millions quatre cent seize mille quatre cent cinq/00), subdivisé en parts conformément à la loi.

6.2 Le capital social pourra être augmenté, y compris, dans les limites et selon les modalités prévues par la loi, par des apports autres que pécuniaires, notamment par des apports en travaux et en services. Dans l'hypothèse prévue à l'art. 2465, deuxième paragraphe, du Code Civil italien, l'autorisation des associés en vertu de l'art. 2479 c.c. ne sera pas requise à cet effet.

6.3 En cas de décision d'augmentation du capital social par de nouveaux apports, les associés auront le droit d'y souscrire au prorata des participations qu'ils détiennent. Les associés auront la faculté de prévoir expressément, lors de la décision d'augmentation, que cette dernière puisse également être réalisée moyennant l'offre de nouvelles parts à des tiers, à l'exception du cas prévu à l'art. 2482-ter c.c.; dans ce cas, les associés qui se seront opposés à une telle décision pourront exercer leur droit de retrait.

6.4 En ce qui concerne les termes et les modalités de l'exercice du droit de retrait, lequel ne vaudra que dans les cas prévus par la loi, les dispositions prévues en matière de retrait par la législation applicable aux sociétés à responsabilité limitée et, à défaut et pour autant qu'elles soient compatibles, les dispositions correspondantes prévues en matière de retrait par la législation applicable aux sociétés par actions, telles qu'intégrées dans les présents statuts, seront d'application.

### **Art. 7. Cession de Parts par Actes inter vivos.**

7.1 Aux fins du présent article, il y a lieu d'entendre par:

- «cession inter vivos», tout acte relatif à la disposition et/ou à l'aliénation, à titre gratuit et/ou onéreux, de la propriété ou de tout autre droit réel ou personnel sur les parts, ou la constitution ou la cession, à titre gratuit et/ou onéreux, de tout droit réel de garantie ou de jouissance sur de telles parts dans l'acception la plus large du terme et, par conséquent, outre la vente, à titre d'exemple et nullement exhaustif, l'expropriation, la donation, la cession à titre gratuit, l'échange, l'apport dans des sociétés, la vente forcée, la vente en bloc, les transferts résultant d'une fusion, d'une scission ou d'une liquidation de la Société, les transferts par suite de leasing d'entreprise, de cessions d'entreprise ou d'une branche d'entreprise, le swap, le report, la datio in solutum, et tout autre acte translatif;

- «Noyau familial», en cas d'inscription des parts au nom d'un associé personne physique, le groupe de personnes physiques formé par: (i) l'associé, (ii) les descendants en ligne directe de l'associé (par ex.: enfants/petits-enfants) et/ou (iii) les frères et sœurs de l'associé.

7.2 En cas d'inscription des parts au nom d'une personne physique, la cession, en tout ou en partie, des parts inter vivos sera libre en faveur de personnes appartenant au Noyau familial de l'Associé cédant (tel que défini ci-après). Dans ce cas, il y aura lieu d'annexer à l'acte de cession inter vivos une copie des documents pertinents attestant l'appartenance audit Noyau familial.

7.3 Dans tous les autres cas, la cession, en tout ou en partie, des parts inter vivos sera soumise au droit de préemption et d'agrément, tels que régis ci-après.

7.4 En particulier, l'associé personne physique, qui entend céder tout ou partie de ses parts inter vivos (l'«Associé Cédant») à des personnes n'appartenant pas à son Noyau familial (dénommés ci-après les «Tiers» et individuellement un «Tiers» aux fins du présent article), devra au préalable les proposer prioritairement à chacun des autres associés, étant toutefois entendu que le droit de préemption pourra être exercé, selon les modalités indiquées ci-après, prioritairement par les associés appartenant au même Noyau familial que celui de l'Associé Cédant.

7.5 La notification relative à une telle offre devra être envoyée, sous peine d'irrecevabilité, par lettre recommandée avec accusé de réception à chaque associé et pour information à la Société en la personne de chaque gérant, et devra mentionner les parts objet de la cession, l'adresse à laquelle il y aura lieu d'envoyer l'éventuelle acceptation, les données générales et les informations principales relatives au Tiers et à son chef de file ultime, ainsi que tous les termes et conditions de la cession que le Tiers s'est engagé, par écrit, à accepter, y compris le prix de cession offert par le Tiers (la «Notification de l'offre»).

7.6 Le prix d'achat des parts aux fins de l'exercice du droit de préemption sera équivalent au prix proposé par le Tiers, ou, au cas où l'associé aurait reçu une offre prévoyant, à titre de contrepartie, une contreprestation autre que le versement d'une somme d'argent ou, de manière générale, une prestation non fongible, le prix d'achat sera déterminé selon les modalités indiquées ci-après.

7.7 Dès la réception de la Notification de l'offre, chacun des associés appartenant au Noyau familial pourra déclarer exercer son droit de préemption sur tout ou partie des parts offertes par l'Associé Cédant au Tiers, ce par lettre recommandée avec accusé de réception envoyée à l'Associé Cédant et pour information à la Société en la personne de chaque gérant, dans les 30 (trente) jours de calendrier qui suivent la réception de la Notification de l'offre. La notification

relative à l'exercice du droit de préemption devra être accompagnée des documents pertinents attestant l'appartenance du sujet intéressé au Noyau familial. L'exercice du droit de préemption de la part des associés appartenant au Noyau familial portera sur le nombre de parts objet de la cession, proportionnel à la participation respective détenue par chacun desdits associés, sans préjudice de la faculté d'accroître leur droit, toujours de manière proportionnelle, au cas où l'un ou plusieurs des ayants droit n'aurait/n'auraient pas exercé son/leur droit de préemption. Par souci de clarté, il reste également entendu que, pour le cas où seul l'un des associés appartenant au Noyau familial aurait manifesté son intention d'exercer le droit de préemption lui compétant en vertu du présent article, celui-ci pourra exercer ce droit de préemption sur l'ensemble des dites parts.

7.8 Faute par les associés appartenant au Noyau familial de l'Associé Cédant d'exercer leur droit de préemption prévu au présent article sur la totalité des parts objet de la cession, l'Associé Cédant devra en informer les autres associés par lettre recommandée dans les 5 (cinq) jours de calendrier qui suivent l'expiration du délai de 30 (trente) jours de calendrier prévu pour l'acceptation de la proposition de préemption susmentionnée, avec copie pour information à la Société en la personne de chaque gérant (la «Notification de deuxième offre»). Les autres associés pourront ensuite exercer à leur tour leur droit de préemption pour la partie résiduelle, de manière proportionnelle entre eux, sans préjudice de leur droit d'accroissement proportionnel pour la partie non soumise à la préemption de la part des autres ayants droit, par l'envoi à l'Associé Cédant et pour information à la Société en la personne de chaque gérant, d'une notification ad hoc d'exercice du droit de préemption dans les 15 (quinze) jours de calendrier qui suivent la réception de la Notification de deuxième offre.

7.9 Lorsque, dans le cadre d'une cession inter vivos, la contrepartie offerte par le Tiers consiste en une contreprestation autre que le paiement d'une somme d'argent ou, de manière générale, d'une prestation non fongible, ou d'une prestation non prévue, l'Associé Cédant devra préciser dans la Notification de l'offre la valeur pécuniaire qu'il attribue aux parts proposées à la préemption.

7.10 Chaque associé autorisé à exercer le droit de préemption pourra, dans le cadre de la notification d'exercice du droit de préemption, contester la valeur ainsi attribuée par l'Associé Cédant aux parts proposées à la préemption. En cas de contestation d'un ou de plusieurs ayants droit (les «Associés Dissidents»), les Associés Dissidents devront, aux fins de la détermination de la valeur pécuniaire pour la cession des parts proposées à la préemption:

(i) négocier de bonne foi avec l'Associé Cédant dans les 10 (dix) jours de calendrier qui suivent la date de réception de la dernière Notification d'exercice des Associés Dissidents, afin de trouver un accord sur la valeur pécuniaire des parts proposées à la préemption;

(ii) en l'absence d'accord entre l'Associé Cédant et les Associés Dissidents au terme de la période susmentionnée, lesdits associés nommeront et mandateront d'un commun accord un expert choisi entre Vitale e Associati S.p.A., avec siège à Milan, inscrite au Registre des entreprises de Milan sous le numéro 12705870157, et Tamburi Investment Partners S.p.A., avec siège à Milan, inscrite au Registre des entreprises de Milan sous le numéro 10869270156 (dénommé l'«Expert») aux fins du présent paragraphe et des paragraphes 7.11 à 7.15 suivants), selon les modalités indiquées ci-après.

7.11 Au terme du délai indiqué au paragraphe 7.10(i) ci-dessus, et en l'absence d'accord entre l'Associé Cédant et les Associés Dissidents au sujet de la désignation de l'Expert, ce dernier sera désigné par tirage au sort, éventuellement en présence d'un notaire, parmi l'une des entités susmentionnées.

7.12 L'octroi du mandat à l'Expert incombera à l'Associé Cédant et aux Associés Dissidents, avec la précision que ledit mandat devra être considéré, à tous effets, en tant que mandat conféré conjointement par ces derniers.

7.13 L'Expert: (i) agira en tant qu'arbitre en vertu de l'art. 1349, premier paragraphe, du Code Civil italien, et limitera son examen aux questions sur lesquelles porte le désaccord; (ii) disposera des pouvoirs les plus étendus en matière d'enquête et d'accès aux documents et aux employés de la Société; (iii) n'aura pas la faculté de prendre librement des décisions, sauf dans les limites strictement nécessaires aux fins de la résolution de questions non prévues par les présents statuts; (iv) tiendra compte des observations, remarques et contestations de l'Associé Cédant et des Associés Dissidents dans la mesure qu'il jugera opportune, en illustrant toutefois de manière appropriée les motifs liés à l'éventuelle acceptation ou au rejet de ces dernières; (v) sera tenu, avant de formuler sa décision, d'entendre l'Associé Cédant et les Associés Dissidents, même si leurs avis divergent; et (vi) enverra à l'Associé Cédant et aux Associés Dissidents, dans les 30 (trente) jours de calendrier qui suivent l'acceptation de son mandat, un rapport illustrant son avis concernant la valeur pécuniaire des parts proposées à la préemption. Dans tous les cas, la valeur pécuniaire des parts proposées à la préemption, telle que déterminée par l'Expert, (1) sera égale à la valeur de marché des dites parts et (2) ne pourra excéder le montant indiqué par l'Associé Cédant dans la Notification de l'offre.

7.14 Les frais et honoraires de l'Expert seront répartis entre l'Associé Cédant et les Associés Dissidents au prorata des parts détenues par chacun d'eux.

7.15 La valeur pécuniaire des parts: (i) telle que communiquée par l'Associé Cédant et n'ayant pas fait l'objet, avec la Notification d'exercice, d'un avis de désaccord de la part des associés ayants droit; ou (ii) telle que fixée d'un commun accord entre l'Associé Cédant et les Associés Dissidents; ou encore (iii) telle que fixée par l'Expert, sera définitive et ferme pour l'Associé Cédant et les Associés Dissidents.

7.16 Au cas où, au terme de la procédure susmentionnée, le droit de préemption aurait été exercé globalement par les ayants droit pour la totalité des parts objet de la cession, la cession des dites parts en leur faveur devra être officialisée et le prix afférent acquitté dans les 30 (trente) jours de calendrier (1) qui suivent la date de réception de la dernière

Notification d'exercice, ou (2), dans la mesure où la contrepartie offerte par le Tiers pour la cession des parts consisterait en une contreprestation autre que le versement d'une somme d'argent ou, de manière générale, en une prestation non fongible, ou en une prestation non prévue, dans les 30 jours qui suivent la date à laquelle la valeur pécuniaire des parts proposées à la préemption sera devenue définitive à toutes les fins du présent article en vertu du paragraphe 7.15 ci-dessus.

7.17 Si, par contre, le droit de préemption n'était pas exercé, ou n'était globalement exercé que pour une partie des parts objet de la cession (auquel cas il sera réputé non exercé dans son intégralité), l'Associé Cédant pourra demander à l'organe de gestion, dans un délai de 15 (quinze) jours à compter de l'expiration du délai d'exercice du droit de préemption, de convoquer l'assemblée des associés, afin qu'ils s'expriment sur l'acceptation du Tiers (la «Demande d'acceptation»).

7.18 Au cas où l'assemblée des associés se prononcerait, dans les 20 (vingt) jours qui suivent la date de la Demande d'acceptation, en faveur de l'acceptation du Tiers avec le vote favorable d'un nombre d'associés représentant au moins la majorité absolue du capital social, pour laquelle il n'aura pas été tenu compte de la participation objet de la cession, l'Associé Cédant pourra librement transférer les parts au Tiers dans les 30 (trente) jours qui suivent l'acceptation.

7.19 En cas de non-acceptation, l'Associé Cédant pourra, dans les 20 (vingt) jours qui suivent la date de la Demande d'acceptation, exercer son droit de retrait à l'égard de la Société (l'«Associé Rétractant»), moyennant l'envoi d'une notification à la Société en la personne de chaque gérant par lettre recommandée avec accusé de réception (la «Notification de Retrait»).

7.20 Aux fins du calcul de la valeur des parts de l'Associé Rétractant en vertu des articles 2469 et 2473 du Code Civil italien, il y aura lieu de procéder comme suit.

7.21 Conjointement à la Notification de Retrait ou dans le délai prévu pour l'envoi de celle-ci, l'Associé Rétractant aura le droit de nommer (en choisissant entre Vitale e Associati S.p.A., avec siège à Milan, inscrite au Registre des entreprises de Milan sous le numéro 12705870157, et Tamburi Investment Partners S.p.A., avec siège à Milan, inscrite au Registre des entreprises de Milan sous le numéro 10869270156) un expert, lequel sera chargé de la mission de déterminer la valeur des parts objet du retrait (dénommé l'«Expert du Retrait» aux fins du présent paragraphe et des paragraphes 7.22 et 7.23 suivants). Au cours de cette même période, l'associé susmentionné devra, sous peine de déchéance, notifier la Société par lettre recommandée avec accusé de réception de la nomination de l'Expert du Retrait.

7.22 L'Expert du Retrait sera choisi directement par la Société entre Vitale e Associati S.p.A., avec siège à Milan, inscrite au Registre des entreprises de Milan sous le numéro 12705870157, et Tamburi Investment Partners S.p.A., avec siège à Milan, inscrite au Registre des entreprises de Milan sous le numéro 10869270156, au cas où, au terme du délai susmentionné de 30 (trente) jours, l'Associé Rétractant ayant envoyé la Notification de Retrait, aurait omis de communiquer à la Société le nom de l'Expert du Retrait.

7.23 En cas d'exercice du droit de retrait de la part de l'Associé Rétractant et de nomination de l'Expert du Retrait, les dispositions des paragraphes 7.12, 7.13 et 7.14 qui précèdent s'appliqueront mutatis mutandis.

Il reste entendu que la détermination de la valeur des parts objet du retrait par l'Expert du Retrait devra se faire (i) avec prudence et en tenant compte de l'escompte «holding» applicable à la Société en rapport avec l'activité et la composition de l'actif de celle-ci, et (ii) en appliquant les méthodes exposées ci-dessous.

En premier lieu, et en tant que méthode principale, l'Expert du Retrait appliquera la méthode mixte patrimoine/rendement (ci-après la «Méthode Mixte Patrimoine/Rendement») qui tient compte de l'actif net corrigé, obtenu par la somme de l'actif net comptable, des plus-values et des moins-values établies sur la base des valeurs courantes des éléments non monétaires du patrimoine, sous déduction des charges fiscales éventuelles (ci-après l'«Actif Net Réévalué»), majorée de la valeur du Goodwill/Badwill, issue de l'actualisation du superbénéfice, tel que défini par la pratique courante en matière d'évaluation.

En second lieu, et en tant que méthode de vérification des résultats obtenus en utilisant la Méthode Mixte Patrimoine/Rendement, l'Expert du Retrait appliquera la méthode du «Discounted Cash Flow» (ci-après «DCF»), basée sur l'actualisation des flux de trésorerie potentiels, estimés sur la base d'un plan économique financier de la Société rédigé par le management de cette dernière avec l'estimation autonome de la valeur à terme («terminal value»). Il reste entendu qu'il y aura lieu de fournir à l'Expert du Retrait toutes les données et informations sur lesquelles repose le plan économique financier, afin de lui permettre d'apporter toute correction, modification et intégration jugée opportune aux fins de l'Évaluation.

Enfin, les résultats des évaluations obtenues avec les deux méthodes susmentionnées seront comparés par l'Expert du Retrait à l'évaluation obtenue en appliquant la méthode des «Multiples Boursiers» d'entreprises comparables à la Société.

Il reste également entendu que, dans le cadre des méthodes susmentionnées, le choix des paramètres et des critères d'évaluation les plus adaptés aux fins de l'évaluation en question sera laissé à l'appréciation de l'Expert du Retrait, en tenant compte des pratiques en matière d'évaluation et de l'évolution du secteur.

7.24 En cas de cession inter vivos par un associé personne morale, les dispositions susmentionnées relatives à l'acceptation et au droit de préemption des autres associés seront d'application, à la seule exception des dispositions relatives à l'appartenance au Noyau familial de l'Associé Cédant, étant donné leur inapplicabilité de par nature à l'Associé Cédant personne morale.



## **Art. 8. Transfert de Parts par Actes mortis causa.**

8.1 Aux fins du présent article, il y a lieu d'entendre par:

- «transfert mortis causa», la succession légitime ou testamentaire, à titre universel ou particulier, de la propriété ou de tout autre droit réel ou personnel de jouissance ou de garantie sur les parts de l'associé personne physique, ou la constitution ou le transfert de tout autre droit réel ou personnel de garantie sur les parts de celui-ci à l'occasion et par l'effet de son décès;

- «Noyau familial», en cas d'inscription des parts au nom d'un associé personne physique, le groupe de personnes physiques formé par: (i) l'associé, (ii) les descendants en ligne directe de l'associé (par ex.: enfants/petits-enfants) et/ou (iii) les frères et sœurs de l'associé.

8.2 Le transfert des parts mortis causa, en tout ou en partie, sera libre en faveur des personnes appartenant au Noyau familial de l'associé de cujus. Dans ce cas, les intéressés devront présenter à la Société les documents pertinents attestant leur appartenance au Noyau familial.

8.3 Par contre, tout transfert mortis causa en faveur de personnes n'appartenant pas au Noyau familial (chacun d'eux étant dénommé ci-après «Tiers» aux fins du présent article) sera exclu. Dans ce cas, le Tiers aura droit à être désintéressé de la part de la Société conformément aux articles 2469 et 2473 c.c., auxquelles fins la valeur des parts revenant au Tiers et faisant l'objet du désintéressement sera déterminée comme indiqué ci-dessous.

8.4 Dans les 30 (trente) jours qui suivent le décès de l'associé, le Tiers aura le droit de nommer un expert - choisi entre Vitale e Associati S.p.A., avec siège à Milan, inscrite au Registre des entreprises de Milan sous le numéro 12705870157, et Tamburi Investment Partners S.p.A., avec siège à Milan, inscrite au Registre des entreprises de Milan sous le numéro 10869270156 (dénommé ci-après l'«Expert du Désintéressement» aux fins du présent article) - auquel sera confiée la mission de déterminer la valeur des parts objet du transfert mortis causa. Au cours de cette même période, le Tiers devra, sous peine de nullité, informer la Société de la nomination de l'Expert du Désintéressement par lettre recommandée avec accusé de réception.

8.5 L'Expert du Désintéressement sera choisi directement par la Société entre Vitale e Associati S.p.A., avec siège à Milan, inscrite au Registre des entreprises de Milan sous le numéro 12705870157, et Tamburi Investment Partners S.p.A., avec siège à Milan, inscrite au Registre des entreprises de Milan sous le numéro 10869270156, pour le cas où, au terme du délai susmentionné au paragraphe 8.4 précédent, le Tiers n'aurait pas notifié à la Société le nom de l'Expert du Désintéressement.

8.6 Dans le cas prévu au paragraphe 8.3 précédent, les dispositions des paragraphes 7.12, 7.13 et 7.14 qui précèdent s'appliqueront mutatis mutandis.

Il reste entendu que la détermination de la valeur des parts objet du transfert mortis causa par l'Expert du Désintéressement devra se faire (i) avec prudence et en tenant compte de l'escompte «holding» applicable à la Société en rapport avec l'activité et à la composition de l'actif de celle-ci, et (ii) en appliquant les méthodes exposées ci-dessous.

En premier lieu, et en tant que méthode principale, l'Expert du Désintéressement appliquera la méthode mixte patrimoine/rendement («Méthode Mixte Patrimoine/Rendement») qui tient compte de l'actif net corrigé, obtenu par la somme de l'actif net comptable, des plus-values et des moins-values établies sur la base des valeurs courantes des éléments non monétaires du patrimoine, déduction faite des charges fiscales éventuelles (ci-après l'«Actif Net Réévalué»), majorée de la valeur du Goodwill/Badwill, issue de l'actualisation du superbénéfice, tel que défini par la pratique courante en matière d'évaluation.

En second lieu, et en tant que méthode de vérification des résultats obtenus en utilisant la Méthode Mixte Patrimoine/Rendement, l'Expert du Désintéressement appliquera la méthode du «Discounted Cash Flow» (ci-après «DCF»), basée sur l'actualisation des flux de trésorerie potentiels, estimés sur la base d'un plan économique financier de la Société rédigé par le management de cette dernière avec l'estimation autonome de la valeur à terme («terminal value»). Il reste entendu qu'il y aura lieu de fournir à l'Expert du Désintéressement toutes les données et informations sur lesquelles repose le plan économique financier, afin de lui permettre d'apporter toute correction, modification et intégration jugée opportune aux fins de l'Évaluation.

Enfin, les résultats des évaluations obtenues avec les deux méthodes susmentionnées seront comparés par l'Expert du Désintéressement à l'évaluation obtenue en appliquant la méthode des «Multiples Boursiers» d'entreprises comparables à la Société.

Il reste également entendu que, dans le cadre des méthodes susmentionnées, le choix des paramètres et des critères d'évaluation les plus adaptés aux fins de l'évaluation en question sera laissé à l'appréciation de l'Expert du Désintéressement, en tenant compte des pratiques en matière d'évaluation et de l'évolution du secteur.

## **Art. 9. Réinscription des Parts en cas d'Inscription fiduciaire de celles-ci, ou Transfert des Parts en cas d'Inscription de celles-ci au nom d'un Trust.**

9.1 Aux fins du présent article, l'expression «Noyau familial»:

(i) devra s'entendre dans le sens indiqué aux paragraphes 7.1 et 8.1 ci-dessus, en cas d'inscription fiduciaire des parts; ou

(ii) indique le groupe de personnes physiques formé par: (i) le disposant du trust, (ii) les descendants en ligne directe du disposant du trust (par ex.: enfants/petitsenfants) et/ou (iii) les frères et sœurs du disposant du trust, en cas d'inscription des parts au nom d'un trust.

9.2 Egalement par dérogation aux dispositions prévues aux articles 7 et 8 ci-dessus, en cas d'inscription fiduciaire des parts de la part d'un constituant personne physique, la réinscription intégrale ou partielle de celles-ci à quelque titre que ce soit sera libre, dans la mesure où elle se fera en faveur d'une personne appartenant au Noyau familial du constituant personne physique. Dans ce cas, le bénéficiaire de la réinscription devra fournir à la Société les documents pertinents attestant l'existence du rapport fiduciaire entre le constituant et la Société fiduciaire et son appartenance au Noyau familial.

9.3 Egalement par dérogation aux dispositions prévues aux articles 7 et 8 ci-dessus, en cas d'inscription des parts au nom d'un trust, la réinscription intégrale ou partielle de celles-ci par le trust à quelque titre que ce soit sera libre, dans la mesure où elle se fait en faveur d'une personne appartenant au Noyau familial du disposant du trust. Dans ce cas, le bénéficiaire du transfert devra fournir à la Société les documents pertinents attestant son appartenance au Noyau familial du disposant du trust.

9.4 Dans tous les autres cas, si la réinscription ou le transfert (selon le cas), en tout ou en partie, des parts intervient par l'effet de et suite à un transfert:

- inter vivos, les dispositions prévues à l'article 7 précédent s'appliqueront mutatis mutandis;
- mortis causa, les dispositions prévues à l'article 8 précédent s'appliqueront mutatis mutandis.

#### **Art. 10. Dispositions générales relatives au Transfert des Parts.**

10.1 Dans tous les cas, le transfert inter vivos ou mortis causa, ou la réinscription au sens, respectivement, des articles 7, 8 ou 9 ci-dessus, ne produira ses effets à l'égard de la Société, et les droits y relatifs (administratifs et patrimoniaux) ne pourront être exercés qu'après confirmation par l'organe de gestion, moyennant inscription de la cession dans le registre des associés et dans le respect des obligations légales en matière de publicité, du respect des conditions en matière de transfert régulier des parts, telles que prévues par les présents statuts et/ou par la loi. L'organe de gestion sera tenu de procéder à l'inscription de la cession en faveur du nouvel acquéreur en présence des conditions prévues par la loi et les présents statuts, dans les 5 (cinq) jours qui suivent la présentation des documents visés à l'art. 2470 du Code Civil italien.

10.2 Le tiers acquéreur, l'héritier, le légataire ou le donataire ou le cessionnaire des parts, à quelque titre que ce soit, ou toute personne disposant d'un droit quelconque à l'égard des parts, ne pourra exercer son droit de vote et tout autre droit administratif et patrimonial relatif aux parts, en respectant les obligations légales en matière de publicité, qu'après son inscription dans le registre des associés.

10.3 Le transfert des droits d'option résultant d'opérations sur le capital sera également soumis aux procédures prévues aux articles 7, 8 et 9 ci-dessus, selon le cas d'espèce.

#### **Art. 11. Titres d'Emprunt.**

11.1 La Société, par décision des associés réunis en assemblée, pourra émettre des titres d'emprunt dans les limites et selon les modalités prévues par la loi.

11.2 La décision d'émission, qui devra être arrêtée dans un procès-verbal rédigé par notaire par acte authentique et inscrite au registre des entreprises, en fixera le montant et les conditions, y compris les modalités de remboursement.

**Art. 12. Versements des Associés.** La Société pourra recevoir, de la part des associés, des apports en capital non remboursables, ou encore, sans préjudice de l'art. 2467 c.c. et des normes pro tempore en vigueur en matière de collecte de l'épargne auprès des associés, des financements productifs d'intérêts ou non.

### **Titre III. Décisions des Associés - Assemblée**

#### **Art. 13. Décisions des Associés.**

13.1 - Les associés délibéreront sur les matières réservées à leur compétence de par la loi et les présents statuts, ainsi que sur les points soumis à leur approbation par un ou plusieurs gérants, ou par les associés représentant au moins un tiers du capital social.

13.2 Les décisions des associés seront adoptées, conformément aux dispositions de l'art. 14, par décision prise dans le cadre ou en dehors du cadre d'une assemblée.

13.3 Les décisions des associés seront prises, que ce soit dans le cadre ou en dehors du cadre d'une assemblée, avec le vote favorable de plus de la moitié du capital social, sauf disposition légale contraire péremptoire.

#### **Art. 14. Modalités des Décisions des Associés.**

Parmi les décisions à prendre dans le cadre d'une assemblée figurent:

- les décisions relatives à la modification de l'acte constitutif, y compris les fusions et les scissions (à l'exception, dans les cas autorisés, de la compétence du Conseil dans les hypothèses visées aux articles 2505 et 2505 bis c.c., telles que réitérées à l'art. 2506 ter c.c., et 2481 c.c.);



- les décisions relatives à des opérations comportant une modification substantielle de l'objet social et une modification importante des droits des associés, ainsi que l'acquisition de participations impliquant une responsabilité illimitée pour les obligations des sociétés détenues;
- les décisions concernant la dissolution anticipée de la Société, la nomination et la révocation des liquidateurs, et la définition de leurs pouvoirs;
- toute autre décision de la compétence des associés, réservée de manière péremptoire à l'assemblée de par la loi ou les présents statuts, ou toute autre décision pour laquelle un ou plusieurs gérants ou des associés représentant au moins un tiers du capital social requièrent le vote en assemblée. La convocation de l'assemblée par l'organe de gestion attestera à suffisance de droit la demande d'un vote en assemblée.

#### **Art. 15. Convocation de l'Assemblée.**

15.1 L'assemblée sera convoquée par le Conseil de Gérance et par les gérants mandatés à cette fin par le Conseil, par lettre recommandée, par fax ou par courrier électronique envoyé au domicile ou à l'adresse des associés, des gérants et, le cas échéant, des commissaires aux comptes effectifs, au plus tard 8 (huit) jours avant sa tenue.

15.2 L'assemblée pourra également être convoquée en dehors du siège social, pour autant que ce soit en Italie.

15.3 L'avis de convocation devra mentionner le lieu, le jour, l'heure et l'ordre du jour de l'assemblée, et pourra prévoir la date de l'éventuelle deuxième convocation pour le cas où la première assemblée ne réunirait pas la part du capital requise pour délibérer.

15.4 Les assemblées réunies, même sans avoir été convoquées selon ces modalités, seront néanmoins valables, à condition qu'elles rassemblent l'entièreté du capital social et que tous les gérants et commissaires aux comptes le cas échéant nommés soient présents ou aient été informés de la tenue de la réunion et que personne ne se soit opposé à l'examen des points à l'ordre du jour.

#### **Art. 16. Intervention en Assemblée.**

16.1 Sans préjudice des obligations prévues par la législation en vigueur en matière de publicité, toutes les personnes inscrites au registre des associés pourront intervenir en assemblée.

16.2 Les associés disposeront d'un droit de vote au prorata de la participation qu'ils détiennent.

16.3 Tout associé ayant le droit d'intervenir en assemblée pourra s'y faire représenter par une autre personne moyennant procuration écrite, pour autant que cette dernière ne soit pas un gérant ou un commissaire aux comptes ou un employé de la Société.

16.4 L'intervention en assemblée pourra se faire par liaison audio/vidéo, en respectant les principes énoncés à l'art. 21, troisième paragraphe, des présents statuts.

16.5 Le Président de l'assemblée sera chargé de constater le droit d'intervention en assemblée.

**Art. 17. Présidence de l'Assemblée et Rédaction du Procès-Verbal.** L'Assemblée sera présidée par le Président du Conseil de Gérance ou, à défaut ou en cas d'empêchement de ce dernier, par une personne élue par l'assemblée. Les délibérations de l'assemblée seront actées dans un procès-verbal signé par le Président et le Secrétaire. Dans les cas prévus par la loi et à chaque fois que le Président le jugera opportun, le procès-verbal sera rédigé par un notaire de son choix.

#### **Art. 18. Décisions des Associés en dehors du Cadre d'une Assemblée.**

18.1 Les décisions réservées aux associés qui, en vertu des dispositions prévues à l'art. 14 des présents statuts, ne doivent pas être adoptées par délibération dans le cadre d'une assemblée, seront prises à l'initiative du Président du Conseil de Gérance ou d'associés représentant au moins un tiers du capital social, moyennant signature par les associés, y compris à d'autres moments et en d'autres lieux, d'un ou de plusieurs documents identiques indiquant clairement l'objet de la décision, le délai fixé pour exprimer leur approbation, l'approbation de la décision et la date de ladite approbation.

18.2 Le document susmentionné sera conservé dans les actes de la Société et sera transcrit sans délai, sous la responsabilité du Président du Conseil de Gérance, au registre des décisions des associés, tenu conformément à la loi.

18.3 La procédure indiquée au présent article ne sera pas soumise à des obligations particulières, pour autant que l'égalité de tous les associés en matière d'information et leur droit de participer au processus de décision soient respectés et que tous les gérants et commissaires aux comptes effectifs, le cas échéant nommés, en soient informés.

18.4 Les décisions seront adoptées dès que le Président du Conseil de Gérance aura été informé, dans les délais prévus, de l'approbation des associés, représentant plus de la moitié du capital social.

18.5 Le Président du Conseil de Gérance notifiera l'issue de la procédure à tous les associés, gérants et commissaires aux comptes effectifs, le cas échéant nommés.

### **Titre IV. Gérance**

#### **Art. 19. Composition de l'Organe de Gestion, Nomination et Remplacement des Gérants.**

19.1 La gestion de la Société sera confiée à un nombre variable de 3 (trois) à 9 (neuf) gérants, selon les dispositions prévues dans l'acte de nomination des associés.

19.2 Les gérants constitueront le Conseil de Gérance, sauf si les associés décident, à l'acte de nomination ou ultérieurement, sans préjudice des dispositions prévues à l'art. 22 des présents statuts, par décision révocable à tout moment, que la gérance et la représentation de la Société soit confiée individuellement aux gérants, de manière conjointe ou disjointe, ou selon d'autres modalités prévues dans l'acte de ladite nomination. Dans ce dernier cas, le nombre des gérants pourra être fixé à deux.

19.3 Les gérants ne devront pas nécessairement être des associés; ils resteront en fonction pour la période fixée dans l'acte de la nomination et seront rééligibles et soumis aux causes d'inéligibilité ou de déchéance aux termes de l'art. 2382 c.c., mais non à celles prévues à l'art. 2390 c.c..

19.4 Par décision des associés, y compris en cours de mandat, le nombre des membres du Conseil de Gérance pourra être modifié, toujours dans les limites fixées au premier paragraphe du présent article, en procédant aux nominations pertinentes. Les mandats des gérants ainsi élus viendront à échéance avec ceux des gérants en fonction.

19.5 En cas de défaut d'un ou de plusieurs gérants pour un quelconque motif autre que l'arrivée à échéance de leur mandat, leur remplacement sera assuré selon les modalités applicables aux sociétés par actions, sans préjudice des dispositions prévues par les présents statuts en matière de décisions des associés. Le mandat du gérant ainsi nommé viendra à échéance avec celui des autres gérants en fonction lors de sa nomination.

19.6 Si, en cours d'exercice et pour des motifs de démission ou autres, la moitié des gérants en fonction en cas de nombre pair, et plus de la moitié des gérants en cas de nombre impair venaient à faire défaut, le Conseil de Gérance sera considéré comme déchu dans son intégralité, avec effet à compter de sa reconstitution, et les gérants toujours en fonction devront demander aux associés de procéder à la nomination du nouveau Conseil de Gérance.

#### **Art. 20. Pouvoirs de l'Organe de Gestion.**

20.1 Les gérants seront investis des pouvoirs les plus étendus pour l'administration ordinaire et extraordinaire de la Société, sans exception d'aucune sorte, avec la faculté d'accomplir tous les actes, y compris en matière de disposition, qu'ils jugeront opportuns pour réaliser et atteindre l'objet social, à la seule exception de ceux que la loi ou les statuts réservent exclusivement à l'assemblée ou, de manière générale, à la décision des associés.

20.2 Les gérants pourront décider, selon les modalités et dans les limites prévues par la loi, de la fusion et de la scission dans les hypothèses prévues aux articles 2505 et 2505 bis c.c., telles que réitérées à l'art. 2506 ter c.c..

20.3 Ils pourront en outre nommer des directeurs, notamment des directeurs généraux, ainsi que des mandataires pour des actes ou catégories d'actes déterminés.

#### **Art. 21. Convocation et Réunions du Conseil de Gérance.**

21.1 Le Conseil de Gérance sera convoqué par le Président à chaque fois qu'il le jugera utile, par lettre recommandée, fax ou courrier électronique devant être réceptionnés au moins 3 (trois) jours avant la réunion en question. En cas d'urgence, le Conseil pourra également être convoqué par téléphone, moyennant un préavis d'au moins 1 (un) jour. Le Président sera tenu de convoquer sans délai le Conseil de Gérance sur demande écrite signée par au moins vingt pour cent des gérants en fonction ou par le Collège des commissaires aux comptes, le cas échéant nommé.

21.2 La convocation devra pour le moins mentionner le jour, le lieu, l'heure et l'ordre du jour de la réunion.

21.3 Les réunions du Conseil de Gérance pourront également se tenir par téléconférence ou vidéoconférence, à condition que tous les participants puissent être identifiés, qu'ils aient la possibilité de suivre les débats et d'intervenir en temps réel dans la discussion des sujets abordés, et soient informés de la même manière. En présence de ces conditions, le Conseil de Gérance sera considéré comme tenu dans le lieu où se trouve le Président de la réunion et où devra également se trouver le secrétaire de la réunion, afin qu'il puisse être procédé à la rédaction et à la signature du procès-verbal sur le registre afférent.

21.4 A l'initiative du Président, à communiquer avec la documentation afférente également au Collège des commissaires aux comptes le cas échéant institué, les décisions du Conseil pourront également être prises en vertu de l'art. 2475 c.c. moyennant la signature, par les gérants, y compris dans d'autres lieux ou à d'autres moments, de documents identiques indiquant clairement l'objet de la décision, l'approbation de cette dernière et la date d'approbation. Les documents susmentionnés seront conservés dans les actes de la Société et transcrits dans le registre des décisions des gérants, tenu tel que prescrit par la loi.

21.5 Tous les gérants devront avoir la possibilité de prendre part au processus de décision selon les mêmes modalités d'information, processus qui devra être conclu dans le délai fixé de cas en cas par le Président.

21.6 Les décisions seront adoptées dès que le Président du Conseil de Gérance sera en possession, dans le délai fixé, de l'approbation de la majorité de ses membres en fonction.

21.7 Le Président du Conseil de Gérance notifiera l'issue de la procédure à tous les gérants et commissaires aux comptes effectifs, le cas échéant nommés.

21.8 La rédaction du projet de bilan et des projets de fusion et de scission, les décisions de fusion ou de scission prévues aux articles 2505, 2505 bis, 2506 ter c.c., ainsi que les décisions d'augmentation de capital en vertu de l'art. 2481 c.c., seront confiées dans tous les cas, y compris dans l'hypothèse où les associés auraient fait usage de la faculté prévue à l'art. 19 ci-avant, deuxième paragraphe, à la compétence collégiale du Conseil de Gérance, sans possibilité de délégation, et toujours sans préjudice de la possibilité de tenir la réunion par audio/vidéoconférence.

21.9 Aux fins de la validité des décisions du Conseil de Gérance, la présence de la majorité des gérants en fonction et le vote favorable de la majorité des membres présents, pour laquelle il ne sera pas tenu compte des gérants qui se seront abstenus en raison d'un conflit d'intérêts, seront requis.

#### **Art. 22. Gérant unique.**

22.1 Par décision des associés, l'administration de la Société pourra être confiée à un Gérant unique.

22.2 Le Gérant unique disposera de tous les pouvoirs attribués, en vertu des présents statuts, au Conseil de Gérance et à son Président.

#### **Art. 23. Présidence et Délégation de Pouvoirs.**

23.1 Le Conseil de Gérance, en l'absence de nomination afférente par les associés à cet égard, désignera un Président parmi ses membres et pourra nommer un ou deux Vice-présidents.

23.2 Le Conseil de Gérance pourra déléguer, dans les limites applicables stipulées à l'art. 2381 c.c. et dans les statuts, des missions spécifiques au Président et à un ou plusieurs de ses membres.

#### **Art. 24. Représentation sociale.**

24.1 Le Président du Conseil de Gérance et, dans les limites des attributions conférées, les Gérants délégués seront chargés, par leur signature individuelle, de la représentation légale de la Société à l'égard de tiers et en justice, avec la faculté d'intenter des actions et recours judiciaires et administratifs à tout niveau de juridiction et de nommer, à cette fin, des avocats et des mandataires ad litem.

24.2 En cas d'empêchement du Président, tous les pouvoirs qui lui sont attribués seront confiés au Vice-président ou, au cas où ils seraient plusieurs, à chacun d'eux de manière disjointe; à l'égard des tiers, dans tous les cas, la signature du Vice-président attestera pleinement l'empêchement ou l'absence du Président.

### **Titre V. Collège des Commissaires aux Comptes - Révision légale des Comptes**

#### **Art. 25. Collège des Commissaires aux Comptes, Révision légale des Comptes.**

25.1 Si les associés le jugent utile, ils pourront nommer un Collège des commissaires aux comptes ou un Réviseur/une Société de révision, en en déterminant les compétences, les pouvoirs et la rémunération.

25.2 La nomination d'un Collège des commissaires aux comptes s'imposera dans les cas prévus par la loi.

25.3 Le Collège des commissaires aux comptes sera composé de trois commissaires effectifs et de deux suppléants, et agira selon les dispositions légales.

25.4 Le Collège des commissaires aux comptes sera également chargé de la révision légale des comptes, sauf dispositions légales contraires et impératives ou décision contraire de l'assemblée, qui pourra également confier la révision légale des comptes au Réviseur/à la Société de Révision. Dans ce cas, les conditions, les fonctions, l'attribution, la révocation et la cessation de la fonction, la responsabilité et les activités du réviseur ou de la société de révision seront régis par la loi.

25.5 Les réunions du Collège des commissaires aux comptes pourront se tenir par téléconférence ou vidéoconférence, conformément à l'art. 21.

### **Titre VI. Exercice social - Bilan**

**Art. 26. Exercice social.** L'exercice social sera clôturé le 31 décembre de chaque année.

#### **Art. 27. Bilan, Affectation des Bénéfices.**

27.1 À la fin de chaque exercice, les gérants procéderont à l'établissement du bilan conformément aux dispositions légales.

27.2 Ce dernier sera présenté aux associés dans les 120 (cent vingt) jours qui suivent la clôture de l'exercice social, ou dans les 180 (cent quatre-vingts) jours, lorsque certaines conditions particulières l'exigent, ce dans les limites et selon les conditions stipulées à l'art. 2364, deuxième paragraphe, du Code Civil italien.

27.3 Les bénéfices nets annuels, après prélèvement d'une somme correspondant à 5% desdits bénéfices, destinée à la réserve légale jusqu'à ce que celle-ci ait atteint le cinquième du capital social, seront distribués aux associés au prorata de leur participation respective au capital social, sauf décision contraire des associés.

### **Titre VII. Dissolution et Liquidation**

**Art. 28. Dissolution et Liquidation.** En cas de dissolution de la Société, l'assemblée définira les modalités de la liquidation et désignera un ou plusieurs liquidateurs, dont elle déterminera les pouvoirs.

### **Titre VIII. Clause compromissoire**

**Art. 29. Clause compromissoire.** Les litiges éventuels entre associés ou entre les associés et la Société, y compris ceux engendrés par des gérants et des commissaires aux comptes (le cas échéant nommés), ou à leur rencontre, et ayant pour objet des droits disponibles relatifs au rapport social, seront soumis à un comité d'arbitrage composé de trois membres nommés par le Président du tribunal de la circonscription du siège de la Société à la demande de la partie la plus diligente, et ce uniquement dans les hypothèses d'arbitrage prévues par la loi.

## Titre IX. Dispositions de Renvoi

**Art. 30. Renvoi aux Dispositions légales.** Pour tous les points non expressément prévus par les présents Statuts, les dispositions légales en vigueur en la matière seront d'application.»

### Italian translation:

#### "Titolo I. Denominazione - Oggetto - Sede - Durata - Libro dei soci

**Art. 1. Denominazione.** E' costituita una società a responsabilità limitata, con la denominazione sociale:

"Bolton Group International S.r.l."

#### **Art. 2. Oggetto.**

2.1 La società ha per oggetto:

(i) l'esercizio dell'attività di assunzione e gestione di partecipazioni in società, enti, consorzi italiani ed esteri, di aziende o quote di aziende;

(ii) l'esercizio, non nei confronti del pubblico, dell'attività di concessione di finanziamenti in qualsiasi forma.

2.2 La società potrà, inoltre, fornire, non nei confronti del pubblico e con esclusione delle attività riservate ai sensi di legge, servizi finanziari, commerciali, industriali, gestionali e di gestione delle risorse umane, alle società direttamente e/ o indirettamente controllate.

2.3 La società potrà infine compiere tutte le operazioni commerciali, finanziarie (sempre non nei confronti del pubblico), industriali, mobiliari ed immobiliari necessarie od utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, con tassativa esclusione delle operazioni di sollecitazione del pubblico risparmio, dell'attività fiduciaria, della raccolta del risparmio tra il pubblico, delle attività riservate agli intermediari autorizzati, della attività professionale riservata.

#### **Art. 3. Sede.**

3.1 La società ha sede legale in Milano.

3.2 Gli amministratori hanno facoltà di istituire e sopprimere succursali, uffici, filiali, depositi, magazzini e rappresentanze sia in Italia sia all'estero.

**Art. 4. Durata.** La società ha durata sino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata o anticipatamente sciolta con deliberazione dell'assemblea.

#### **Art. 5. Libro dei soci. Domicilio e recapito dei soci.**

5.1 La società tiene, a cura degli amministratori, con le stesse modalità stabilite dalla legge per gli altri libri sociali, il libro dei soci, nel quale devono essere indicati il nome e il domicilio dei soci, la partecipazione di spettanza di ciascuno, i versamenti fatti sulle partecipazioni, le variazioni nelle persone dei soci, nonché, ove comunicati, i relativi recapiti.

5.2 Il trasferimento delle partecipazioni e la costituzione di diritti reali sulle medesime, nei limiti previsti dal presente statuto, hanno effetto di fronte alla società dal momento dell'iscrizione nel libro dei soci, da eseguirsi, fermo l'adempimento degli oneri pubblicitari previsti dalla vigente disciplina, a cura degli amministratori.

5.3 Il domicilio dei soci, il numero di telefax o l'indirizzo di posta elettronica ai quali sono validamente effettuati comunicazioni o avvisi previsti dallo statuto o comunque effettuati dalla società per quanto concerne i rapporti con la società, è quello risultante dal libro dei soci, ove comunicato.

## Titolo II. Capitale sociale - Quote - Titoli di debito - Versamenti

#### **Art. 6. Capitale.**

6.1 Il capitale sociale è di euro 17.416.405,00 (diciassettemilioni quattrocentosedicimila quattrocentocinque/00), suddiviso in quote ai sensi di legge.

6.2 Il capitale sociale può essere aumentato anche, nei limiti e con le modalità di legge, con conferimenti diversi dal danaro, compresi i conferimenti d'opera o di servizi. Nell'ipotesi di cui all'art. 2465, secondo comma, c.c., non è richiesta l'autorizzazione dei soci a norma dell'art. 2479 c.c.

6.3 In caso di decisione di aumento di capitale sociale mediante nuovi conferimenti, spetta ai soci il diritto di sottoscriverlo in proporzione alle partecipazioni da essi possedute. E' attribuita ai soci la facoltà di prevedere espressamente nella delibera di aumento che lo stesso possa essere attuato anche mediante offerta di quote di nuova emissione a terzi, salvo che nel caso di cui all'art. 2482-ter c.c.; in tal caso spetta ai soci che non hanno consentito alla decisione il diritto di recesso.

6.4 Per le modalità e i termini dell'esercizio del diritto di recesso, che spetta unicamente nei casi di legge, si applicano le disposizioni previste per il recesso dalla disciplina delle società a responsabilità limitata e, in difetto, in quanto compatibili, le corrispondenti disposizioni previste per il recesso dalla disciplina della società per azioni, come integrate dal presente statuto.

#### **Art. 7. Trasferimento delle quote per atti inter vivos.**

7.1 Ai fini del presente articolo per:

- "trasferimento inter vivos" si intende qualsiasi negozio di disposizione e/o di alienazione a titolo gratuito e/o oneroso della proprietà o di qualsiasi altro diritto reale o personale sulle quote o la costituzione o il trasferimento a titolo gratuito e/o oneroso di qualsiasi diritto reale di garanzia o di godimento su tali quote, nella più ampia accezione del termine e quindi, oltre alla vendita, a puro titolo esemplificativo e non esaustivo, l'espropriazione, la donazione, la cessione a titolo gratuito, la permuta, il conferimento in società, la vendita forzata, la vendita in blocco, i trasferimenti che conseguono alla fusione, scissione o liquidazione della società, i trasferimenti per effetto di affitto di azienda, cessione di azienda o di ramo di azienda, lo swap, il riporto, la datio in solutum, ed ogni altro negozio ad effetti traslativi;

- "Nucleo Familiare" si intende, in caso di intestazione delle quote a un socio persona fisica, il gruppo di persone fisiche formato da: (i) il socio, (ii) i discendenti in linea retta del socio (ad es.: figli/nipoti) e/o (iii) i fratelli del socio.

7.2 Nel caso di intestazione delle quote a persona fisica, il trasferimento, in tutto o in parte, inter vivos, delle quote è libero a favore di soggetti appartenenti al Nucleo Familiare del Socio Trasferente (come di seguito definito). In tal caso, all'atto di trasferimento inter vivos dovrà essere allegata copia dell'idonea documentazione a riprova dell'appartenenza al Nucleo Familiare.

7.3 In ogni altro caso, il trasferimento inter vivos, in tutto o in parte, delle quote è soggetto al diritto di prelazione e di gradimento come di seguito disciplinati.

7.4 In particolare, il socio persona fisica che intenda trasferire inter vivos in tutto o in parte la propria quota (il "Socio Trasferente") a soggetti non appartenenti al proprio Nucleo Familiare (ai fini del presente articolo, di seguito definiti i "Terzi" e ciascuno un "Terzo"), deve preventivamente offrirla in prelazione a ciascuno degli altri soci, fatta tuttavia avvertenza che il diritto di prelazione potrà essere esercitato, secondo quanto di seguito disciplinato, in via prioritaria dai soci appartenenti al medesimo Nucleo Familiare cui appartiene il Socio Trasferente.

7.5 La comunicazione di offerta deve essere inviata a pena di irricevibilità, mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento, a ciascun socio e per conoscenza alla società nella persona di tutti gli amministratori, con indicazione della quota che si intende trasferire, dell'indirizzo a cui inviare l'eventuale accettazione, delle generalità e di sommarie informazioni relative al Terzo, e al suo controllante ultimo, di tutti i termini e le condizioni del trasferimento che il Terzo si è impegnato, per iscritto, ad accettare, ivi incluso il prezzo per il trasferimento offerto dal Terzo (la "Comunicazione di Offerta").

7.6 Il prezzo di acquisto della quota per effetto dell'esercizio del diritto di prelazione sarà pari al prezzo proposto dal Terzo, ovvero, nel caso in cui il socio abbia ricevuto un'offerta che prevede come corrispettivo una controprestazione diversa dal pagamento di una somma di denaro o comunque una prestazione infungibile, il prezzo di acquisto sarà determinato come di seguito previsto.

7.7 Una volta effettuata la Comunicazione di Offerta, ciascuno dei soci appartenenti al Nucleo Familiare potrà dichiarare di esercitare, su tutte o parte delle quote offerte dal Socio Trasferente al Terzo, il diritto di prelazione mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento spedita al Socio Trasferente e per conoscenza alla società nella persona di tutti gli amministratori, entro 30 (trenta) giorni di calendario dal ricevimento della Comunicazione di Offerta. La comunicazione di esercizio del diritto di prelazione dovrà essere accompagnata dalla presentazione di idonea documentazione a riprova dell'appartenenza al Nucleo Familiare da parte del soggetto interessato. L'esercizio del diritto di prelazione da parte dei soci appartenenti al Nucleo Familiare ha per oggetto una porzione della quota oggetto di trasferimento proporzionale alla partecipazione di ciascuno di detti soci detenuta, fatta salva la facoltà di accrescere, sempre in via proporzionale, il proprio diritto laddove uno o più degli aventi diritto non abbia esercitato la prelazione. Per scrupolo di chiarezza resta, altresì, inteso che qualora solo uno dei soci appartenenti al Nucleo Familiare, abbia manifestato l'intenzione di esercitare il diritto di prelazione ad esso spettante ai sensi del presente articolo, lo stesso potrà esercitare tale diritto di prelazione su tutte le predette quote.

7.8 Qualora i soci che appartengono al Nucleo Familiare del Socio Trasferente non esercitino il diritto di prelazione di cui al presente articolo con riferimento all'intera quota oggetto di trasferimento, il Socio Trasferente dovrà darne comunicazione, entro 5 (cinque) giorni di calendario dallo spirare del termine di 30 (trenta) giorni di calendario per l'accettazione dell'offerta in prelazione di cui sopra, con lettera raccomandata agli altri soci e in copia per conoscenza alla società nelle persone degli amministratori (la "Comunicazione di Seconda Offerta"). Gli altri soci potranno quindi, a loro volta, esercitare il proprio diritto di prelazione, per la parte di quota residua, in via tra loro proporzionale e sempre con diritto di accrescimento proporzionale per quanto non oggetto di prelazione da parte degli altri aventi diritto, mediante invio al Socio Trasferente e per conoscenza alla società nelle persone degli amministratori di un'apposita comunicazione di esercizio del diritto di prelazione entro 15 (quindici) giorni di calendario dal ricevimento della Comunicazione di Seconda Offerta.

7.9 Quando, nell'ambito di un trasferimento inter vivos, il corrispettivo offerto dal Terzo sia costituito da una controprestazione diversa dal pagamento di una somma di denaro o comunque sia costituito da una prestazione infungibile o non sia del tutto previsto, il Socio Trasferente dovrà specificare nella Comunicazione di Offerta il valore in danaro che attribuisce alla quota offerta in prelazione.

7.10 Ciascuno dei soci aventi diritto di esercitare la prelazione potrà contestare, nell'ambito della comunicazione di esercizio del diritto di prelazione, il valore così attribuito dal Socio Trasferente alla quota oggetto dell'offerta in prelazione. In caso di contestazione da parte di uno o più aventi diritto (i "Soci Dissenzienti"), al fine di determinare il corrispettivo in danaro per il trasferimento della quota oggetto di offerta in prelazione, i Soci Dissenzienti dovranno:

(i) negoziare in buona fede con il Socio Trasferente, per un periodo di 10 (dieci) giorni di calendario dalla data di ricezione dell'ultima Comunicazione di Esercizio dei Soci Dissenzienti, al fine di raggiungere un accordo sul corrispettivo in denaro della quota oggetto dell'offerta in prelazione;

(ii) in caso di mancato raggiungimento di un accordo tra il Socio Trasferente e i Soci Dissenzienti nel termine sopra indicato, i predetti soci nomineranno e incaricheranno di comune accordo un esperto selezionato tra Vitale e Associati S.p.A., con sede a Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 12705870157 e Tamburi Investment Partners S.p.A., con sede a Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 10869270156 (ai fini del presente paragrafo e dei successivi paragrafi da 7.11 a 7.15, l'"Esperto"), secondo le modalità di seguito indicate.

7.11 Trascorso il termine di cui al precedente paragrafo 7.10(i) senza che il Socio Trasferente e i Soci Dissenzienti abbiano raggiunto un accordo sulla designazione dell'Esperto, quest'ultimo sarà designato mediante estrazione a sorte, eventualmente alla presenza di un notaio, di uno dei nominativi sopra indicati.

7.12 Il mandato all'Esperto sarà conferito dal Socio Trasferente e dai Soci Dissenzienti avendo cura di specificare che lo stesso dovrà intendersi a tutti gli effetti quale mandato conferito collettivamente dagli stessi.

7.13 L'Esperto: (i) agirà quale arbitratore ai sensi dell'art. 1349, primo comma, cod. civ. e limiterà il proprio esame alle questioni sulle quali verte il dissenso; (ii) avrà le più ampie facoltà di indagine e di accesso ai documenti, dipendenti della società; (iii) non avrà la facoltà di assumere determinazioni in via equitativa, se non nei limiti strettamente necessari ai fini della risoluzione di questioni non previste dal presente statuto; (iv) terrà conto delle osservazioni, rilievi e contestazioni del Socio Trasferente e dei Soci Dissenzienti nella misura che riterrà opportuna, fornendo tuttavia una adeguata illustrazione delle motivazioni poste a fondamento dell'eventuale accoglimento o reiezione degli stessi; (v) prima di formulare la propria determinazione, avrà l'onere di ascoltare il Socio Trasferente e i Soci Dissenzienti, anche in contraddittorio tra di loro; e (vi) entro 30 (trenta) giorni di calendario dall'accettazione dell'incarico, invierà al Socio Trasferente e ai Soci Dissenzienti una relazione che illustri la propria determinazione del corrispettivo in denaro della quota oggetto di offerta in prelazione. In ogni caso, il corrispettivo in denaro per la quota offerta in prelazione determinato dall'Esperto, (1) sarà pari al valore di mercato della quota offerta in prelazione e (2) non potrà eccedere l'importo indicato dal Socio Trasferente nella Comunicazione di Offerta.

7.14 Le spese e gli onorari dell'Esperto saranno ripartiti tra il Socio Trasferente e i Soci Dissenzienti in proporzione alla quota da ciascuno di essi detenuta.

7.15 Il valore in danaro della quota: (i) comunicato dal Socio Trasferente e in relazione al quale non sia intervenuta, unitamente alla Comunicazione di Esercizio, una comunicazione di dissenso da parte dei soci aventi diritto; ovvero (ii) stabilito di comune accordo tra il Socio Trasferente e i Soci Dissenzienti; ovvero, ancora, (iii) determinato dall'Esperto, sarà definitivo e vincolante per il Socio Trasferente e i Soci Dissenzienti.

7.16 Ove al termine della procedura di cui sopra il diritto di prelazione sia stato dagli aventi diritto complessivamente esercitato per l'intera quota oggetto di trasferimento, il trasferimento della quota stessa a loro favore dovrà essere formalizzato e il prezzo contestualmente pagato entro 30 (trenta) giorni di calendario da (1) la data di ricevimento dell'ultima delle Comunicazioni di Esercizio, ovvero (2) qualora il corrispettivo offerto dal Terzo per il trasferimento della quota sia costituito da una controprestazione diversa dal pagamento di una somma di denaro o comunque sia costituito da una prestazione infungibile o non sia del tutto previsto, la data in cui il valore in denaro della quota offerta in prelazione è divenuto definitivo a tutti i fini del presente articolo ai sensi del precedente paragrafo 7.15.

7.17 Se invece la prelazione non viene esercitata, ovvero viene esercitata, complessivamente, soltanto per parte della quota oggetto di trasferimento (dovendosi intendere, in tal caso, integralmente inesercitata), il Socio Trasferente entro 15 (quindici) giorni dallo scadere del termine per esercitare la prelazione potrà chiedere all'organo amministrativo di procedere alla convocazione dell'assemblea dei soci chiamata ad esprimere il gradimento sul Terzo (la "Richiesta di Gradimento").

7.18 Qualora l'assemblea dei soci deliberi entro 20 (venti) giorni dalla data della Richiesta di Gradimento a favore del gradimento sul Terzo con il voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno la maggioranza assoluta del capitale sociale, senza però contare la partecipazione oggetto di trasferimento, il Socio Trasferente potrà liberamente trasferire la quota al Terzo entro 30 (trenta) giorni dalla concessione del gradimento.

7.19 Nell'ipotesi in cui il gradimento non venga concesso, entro il termine di 20 (venti) giorni dalla data della Richiesta di Gradimento, il Socio Trasferente potrà recedere dalla Società (il "Socio Recedente") dandone comunicazione alla società nelle persone di tutti gli amministratori mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento (la "Comunicazione di Recesso").

7.20 Ai fini del calcolo del valore della quota del Socio Recedente ai sensi degli articoli 2469 e 2473 cod. civ. si procederà come segue.

7.21 Unitamente alla Comunicazione di Recesso, o comunque entro il termine per l'invio della stessa, il Socio Recedente avrà diritto di nominare (scegliendolo tra Vitale e Associati S.p.A., con sede a Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 12705870157 e Tamburi Investment Partners S.p.A., con sede a Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 10869270156) un esperto al quale affidare l'incarico di determinare il valore della quota oggetto del recesso (ai fini del presente paragrafo e dei successivi paragrafi 7.22 e 7.23, l'"Esperto per il Recesso"). Entro lo stesso termine, a pena di decadenza, il predetto socio dovrà dare comunicazione alla Società, mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento, della nomina dell'Esperto per il Recesso.



7.22 L'Esperto per il Recesso sarà scelto tra Vitale e Associati S.p.A., con sede a Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 12705870157 e Tamburi Investment Partners S.p.A., con sede a Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 10869270156 direttamente dalla Società qualora, trascorso inutilmente il predetto termine di 30 (trenta) giorni, il Socio Recedente, avendo inviato la Comunicazione di Recesso, non abbia comunicato alla Società il nominativo dell'Esperto per il Recesso.

7.23 In caso di esercizio del diritto di recesso da parte del Socio Recedente e di nomina dell'Esperto per il Recesso, troveranno applicazione, mutatis mutandis, le previsioni dei precedenti paragrafi 7.12, 7.13 e 7.14.

Resta inteso che la determinazione del valore della quota oggetto del recesso da parte dell'Esperto per il Recesso dovrà essere effettuata (i) in ottica prudenziale e tenendo conto dello sconto "holding" applicabile alla Società in relazione all'attività e alla composizione dell'attivo dello stato patrimoniale della stessa e (ii) applicando le seguenti metodologie.

In primo luogo, e quale metodologia principale, l'Esperto per il Recesso applicherà il metodo misto patrimoniale-reddituale ("Metodo Misto Patrimoniale-Reddituale") che tenga conto del patrimonio netto rettificato, calcolato come sommatoria del patrimonio netto contabile, delle plusvalenze e delle minusvalenze accertate sulla base dei valori correnti degli elementi non monetari dello stato patrimoniale, dedotti gli oneri fiscali potenziali (d'ora in poi "Patrimonio Netto Rettificato") incrementato del valore del Goodwill/Badwill, inteso come attualizzazione del sovrareddito, come definito dalla prassi valutativa corrente.

In secondo luogo, e quale metodologia di verifica dei risultati ottenuti utilizzando il Metodo Misto Patrimoniale-Reddituale, l'Esperto per il Recesso applicherà il metodo del "Discounted Cash Flow" ("DCF") basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici stimati sulla base di un piano economico finanziario della società redatto dal management della stessa con la stima autonoma del valore terminale ("terminal value"). Resta inteso che dovranno essere forniti all'Esperto per il Recesso tutti i dati e le informazioni sulla base dei quali è stato predisposto il piano economico finanziario al fine di consentire al medesimo di apportare ogni rettifica, modifica e integrazione ritenuta opportuna ai fini della Valutazione.

Infine, i risultati delle valutazioni ottenute con i due metodi sopra descritti saranno messi a confronto dall'Esperto per il Recesso con la valutazione ottenuta applicando il metodo dei "Multipli di Mercato" di società comparabili con la società.

Resta, altresì, inteso che nell'ambito delle metodologie sopra indicate, sarà rimessa al giudizio dell'Esperto per il Recesso la scelta dei parametri e criteri valutativi più adatti ai fini della valutazione in oggetto, tenendo conto della prassi valutativa e dell'evoluzione del settore.

7.24 Per il caso di trasferimento inter vivos da parte di un socio persona giuridica troveranno applicazione le previsioni di cui sopra in relazione al gradimento e al diritto di prelazione degli altri soci con la sola eccezione di quelle inerenti all'appartenenza al Nucleo Familiare del socio trasferente visto la loro naturale inapplicabilità al socio trasferente persona giuridica.

#### **Art. 8. Trasferimento delle quote per atti mortis causa.**

8.1 Ai fini del presente articolo per:

- "trasferimento mortis causa" si intendono la successione legittima o testamentaria, a titolo universale o particolare, della proprietà o di qualsiasi altro diritto reale o personale di godimento o garanzia sulle quote del socio persona fisica o la costituzione o il trasferimento di qualsiasi altro diritto reale o personale di garanzia sulle quote dello stesso in occasione e per effetto del decesso del medesimo;

- "Nucleo Familiare" si intende, in caso di intestazione delle quote a un socio persona fisica, il gruppo di persone fisiche formato da: (i) il socio, (ii) i discendenti in linea retta del socio (ad es.: figli/nipoti) e/o (iii) i fratelli del socio.

8.2 Il trasferimento, in tutto o in parte, mortis causa, delle quote è libero a favore di soggetti appartenenti al Nucleo Familiare del socio della cui successione si tratta. In tal caso gli interessati dovranno presentare alla Società idonea documentazione a riprova dell'appartenenza al Nucleo Familiare.

8.3 Il trasferimento mortis causa a favore di soggetti non appartenenti al Nucleo Familiare (ciascuno, ai fini del presente articolo è di seguito definito, un "Terzo") non è invece consentito. In tal caso, il Terzo avrà diritto a essere liquidato dalla società ai sensi e nel rispetto degli articoli 2469 e 2473 c.c. e, a tal fine, il valore della quota spettante al Terzo e oggetto di liquidazione sarà determinato come segue.

8.4 Entro 30 (trenta) giorni dal verificarsi del decesso del socio il Terzo avrà diritto di nominare un esperto - scegliendolo tra Vitale e Associati S.p.A., con sede a Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 12705870157 e Tamburi Investment Partners S.p.A., con sede a Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 10869270156 (ai fini del presente articolo è di seguito definito l'"Esperto per la Liquidazione") - al quale affidare l'incarico di determinare il valore della quota oggetto di trasferimento mortis causa. Entro lo stesso termine - a pena di inefficacia - il Terzo dovrà dare comunicazione alla Società, mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento, della nomina dell'Esperto per la Liquidazione.

8.5 L'Esperto per la Liquidazione sarà scelto tra Vitale e Associati S.p.A., con sede a Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 12705870157 e Tamburi Investment Partners S.p.A., con sede a Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 10869270156 direttamente dalla Società qualora, trascorso inutilmente il termine di cui al precedente paragrafo 8.4, il Terzo non abbia comunicato il nominativo dell'Esperto per la Liquidazione.

8.6 Nel caso previsto dal precedente paragrafo 8.3 troveranno applicazione, mutatis mutandis, le previsioni dei precedenti paragrafi 7.12, 7.13 e 7.14.

Resta inteso che la determinazione del valore della quota oggetto di trasferimento mortis causa da parte dell'Esperto per la Liquidazione dovrà essere effettuata (i) in ottica prudenziale e tenendo conto dello sconto "holding" applicabile alla Società in relazione all'attività e alla composizione dell'attivo dello stato patrimoniale della stessa e (ii) applicando le seguenti metodologie.

In primo luogo, e quale metodologia principale, l'Esperto per la Liquidazione applicherà il metodo misto patrimoniale-reddituale ("Metodo Misto Patrimoniale-Reddituale") che tenga conto del patrimonio netto rettificato, calcolato come sommatoria del patrimonio netto contabile, delle plusvalenze e delle minusvalenze accertate sulla base dei valori correnti degli elementi non monetari dello stato patrimoniale, dedotti gli oneri fiscali potenziali (d'ora in poi "Patrimonio Netto Rettificato") incrementato del valore del Goodwill/Badwill, inteso come attualizzazione del sovrareddito, come definito dalla prassi valutativa corrente.

In secondo luogo, e quale metodologia di verifica dei risultati ottenuti utilizzando il Metodo Misto Patrimoniale-Reddituale, l'Esperto per la Liquidazione applicherà il metodo del "Discounted Cash Flow" ("DCF") basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici stimati sulla base di un piano economico finanziario della società redatto dal management della stessa con la stima autonoma del valore terminale ("terminal value"). Resta inteso che dovranno essere forniti all'Esperto per la Liquidazione tutti i dati e le informazioni sulla base dei quali è stato predisposto il piano economico finanziario al fine di consentire al medesimo di apportare ogni rettifica, modifica e integrazione ritenuta opportuna ai fini della Valutazione.

Infine, i risultati delle valutazioni ottenute con i due metodi sopra descritti saranno messi a confronto dall'Esperto per la Liquidazione con la valutazione ottenuta applicando il metodo dei "Multipli di Mercato" di società comparabili con la società.

Resta, altresì, inteso che nell'ambito delle metodologie sopra indicate, sarà rimessa al giudizio dell'Esperto per la Liquidazione la scelta dei parametri e criteri valutativi più adatti ai fini della valutazione in oggetto, tenendo conto della prassi valutativa e dell'evoluzione del settore.

#### **Art. 9. Reintestazione delle quote in caso di intestazione fiduciaria delle stesse ovvero trasferimento delle quote in caso di intestazione a un trust delle stesse.**

9.1 Ai fini del presente articolo l'espressione "Nucleo Familiare":

(i) avrà il significato attribuito a tale espressione nei precedenti paragrafi 7.1 e 8.1, in caso di intestazione fiduciaria delle quote; ovvero,

(ii) indica il gruppo di persone fisiche formato da: (i) il disponente il trust, (ii) i discendenti in linea retta del disponente il trust (ad es.: figli/nipoti) e/o (iii) i fratelli del disponente il trust, in caso di intestazione delle quote a un trust.

9.2 Anche in deroga a quanto previsto ai precedenti articoli 7 e 8, in caso di intestazione fiduciaria delle quote da parte di un fiduciante persona fisica, la reintestazione integrale o parziale delle stesse, a qualsivoglia titolo, è libera se avviene a favore di un soggetto appartenente al Nucleo Familiare del fiduciante persona fisica. In tal caso il beneficiario della reintestazione dovrà fornire alla Società idonea evidenza documentale dell'esistenza del rapporto fiduciario fra il fiduciante e la società fiduciaria e della sua appartenenza al Nucleo Familiare.

9.3 Anche in deroga a quanto previsto ai precedenti articoli 7 e 8, in caso di intestazione delle quote a un trust, il trasferimento integrale o parziale delle stesse, a qualsivoglia titolo, da parte del trust è libero se avviene a favore di un soggetto appartenente al Nucleo Familiare del disponente il trust. In tal caso il beneficiario del trasferimento dovrà fornire alla Società idonea evidenza documentale della sua appartenenza al Nucleo Familiare del disponente il trust.9.4 In ogni altro caso, se la reintestazione o il trasferimento (a seconda dei casi), integrale o parziale, delle quote avviene per effetto e a seguito di un trasferimento:

- inter vivos, troverà applicazione, mutatis mutandis, quanto previsto al precedente articolo 7;
- mortis causa, troverà applicazione, mutatis mutandis, quanto previsto al precedente articolo 8.

#### **Art. 10. Disposizioni generali in merito al trasferimento delle quote.**

10.1 In ogni caso, qualsiasi trasferimento inter vivos o mortis causa, o reintestazione rispettivamente ai sensi dei precedenti articoli 7, 8 o 9 sarà efficace nei confronti della società e potranno essere esercitati i relativi diritti (amministrativi e patrimoniali) solo dopo che l'organo amministrativo abbia confermato, mediante iscrizione della cessione nel libro dei soci e fermo l'adempimento degli oneri pubblicitari di legge, il rispetto delle condizioni previste dal presente statuto e/o dalla legge per il regolare trasferimento delle quote.

L'organo amministrativo è obbligato a procedere all'iscrizione della cessione a favore del nuovo acquirente in presenza dei presupposti di legge e del presente statuto entro 5 (cinque) giorni dalla presentazione dei documenti previsti dall'art. 2470 cod. civ..

10.2 Il terzo acquirente, l'erede, il legatario o il donatario o il cessionario a qualsiasi titolo delle quote, o avente qualsiasi diritto sulle quote, non sarà legittimato all'esercizio del diritto di voto e degli altri diritti amministrativi e dei diritti patrimoniali inerenti le quote, sempre fermo l'adempimento degli oneri pubblicitari di legge, fino a quando non sarà iscritto nel libro dei soci.

10.3 Il trasferimento dei diritti di opzione derivanti da operazioni sul capitale è ugualmente soggetto alle procedure previste dai precedenti articoli 7, 8 e 9, a seconda dei casi.

### **Art. 11. Titoli di debito.**

11.1 La società, con delibera dei soci in forma assembleare, può emettere titoli di debito nei limiti ed alle condizioni di legge.

11.2 La delibera di emissione, che deve risultare da verbale redatto da notaio per atto pubblico ed è iscritta nel registro delle imprese, ne determina l'ammontare e le condizioni, comprese le modalità di rimborso.

**Art. 12. Versamenti dei soci.** La società può acquisire dai soci versamenti in conto capitale e a fondo perduto ovvero, fermo il disposto dell'art. 2467 c.c. e delle norme pro tempore vigenti in materia di raccolta del risparmio tra soci, finanziamenti fruttiferi e non.

## **Titolo III. Decisioni dei soci - Assemblea**

### **Art. 13. Decisioni dei soci.**

13.1 I soci decidono sulle materie riservate alla loro competenza dalla legge o dal presente statuto, nonchè sugli argomenti che uno o più amministratori o tanti soci che rappresentano almeno un terzo del capitale sottopongono alla loro approvazione.

13.2 Le decisioni dei soci sono adottate, secondo quanto previsto nell'art. 14, con deliberazione assembleare ovvero non in forma assembleare.

13.3 Le decisioni dei soci, in forma assembleare e non, sono assunte con il voto favorevole di più della metà del capitale sociale, salvo diversa inderogabile disposizione di legge.

**Art. 14. Modalità delle decisioni dei soci.** Devono essere assunte in forma assembleare:

- le decisioni relative alle modificazioni dell'atto costitutivo ivi comprese fusioni e scissioni (salvo, nei casi consentiti, la competenza del Consiglio nelle ipotesi di cui agli artt. 2505 e 2505 bis c.c., quali richiamati anche dall'art. 2506 ter c.c., e 2481 c.c.);

- le decisioni di compiere operazioni che comportano una sostanziale modificazione dell'oggetto sociale e una rilevante modificazione dei diritti dei soci nonchè l'assunzione di partecipazioni da cui derivi responsabilità illimitata per le obbligazioni delle società partecipate;

- le decisioni in merito allo scioglimento anticipato della società, alla nomina o revoca dei liquidatori ed alla determinazione dei relativi poteri;

- ogni altra determinazione di competenza dei soci riservata in via inderogabile dalla legge o dal presente statuto alla assemblea, ovvero ogni altra determinazione per la quale uno o più amministratori o tanti soci che rappresentino almeno un terzo del capitale richiedano la forma assembleare. La convocazione da parte dell'organo amministrativo dell'assemblea fa piena prova della richiesta della forma assembleare.

### **Art. 15. Convocazione dell'assemblea.**

15.1 L'assemblea è convocata dal Consiglio di Amministrazione e da quei consiglieri all'uopo delegati dal Consiglio con lettera raccomandata ovvero telefax o posta elettronica, da inviarsi al domicilio o recapito dei soci, amministratori e, se nominati, sindaci effettivi, non meno di 8 (otto) giorni prima dell'adunanza.

15.2 L'assemblea può essere convocata anche fuori della sede sociale, purché in Italia.

15.3 L'avviso di convocazione deve indicare il luogo, il giorno, l'ora e l'ordine del giorno dell'adunanza e può prevedere l'eventuale seconda convocazione, qualora alla prima non intervenga la parte di capitale richiesta per deliberare.

15.4 Sono tuttavia valide le assemblee, anche non convocate in tal modo, qualora vi sia rappresentato l'intero capitale sociale, e tutti gli amministratori e i sindaci, ove nominati, siano presenti o comunque informati della riunione e nessuno si opponga alla trattazione degli argomenti posti all'ordine del giorno.

### **Art. 16. Intervento in assemblea.**

16.1 Fermo l'adempimento degli obblighi pubblicitari prescritti dalla vigente disciplina, possono intervenire all'assemblea tutti coloro che risultano iscritti nel libro dei soci.

16.2 Il diritto di voto spetta ai soci in proporzione alla propria partecipazione.

16.3 Ogni socio che abbia diritto di intervenire all'assemblea, può farsi rappresentare, per delega scritta, da altra persona non amministratore o sindaco o dipendente della società.

16.4 L'intervento in assemblea può avvenire tramite collegamento audio/televisivo nel rispetto dei principi dell'art. 21, terzo comma, del presente statuto.

16.5 Spetta al Presidente dell'assemblea constatare il diritto di intervenire all'assemblea.

**Art. 17. Presidenza dell'assemblea e verbalizzazione.** L'assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, ovvero, in mancanza o impedimento, da una persona eletta dall'assemblea. Le deliberazioni dell'assemblea sono constatate da processo verbale firmato dal Presidente e dal segretario. Nei casi previsti dalla legge e quando il Presidente lo ritenga opportuno, il verbale è redatto da un Notaio da lui scelto.

**Art. 18. Decisioni dei soci in forma non assembleare.**

18.1 Le decisioni riservate ai soci che in forza di quanto previsto nell'art. 14 del presente statuto non debbano adottarsi con deliberazione assembleare, sono assunte, ad iniziativa del Presidente del Consiglio di Amministrazione o di tanti soci che rappresentino almeno un terzo del capitale sociale, mediante sottoscrizione da parte dei soci, anche in tempi e luoghi diversi, di uno o più identici documenti da cui risulti con chiarezza l'argomento oggetto di decisione, il termine assegnato per l'espressione del consenso, il consenso alla stessa e la data in cui è prestato.

18.2 La documentazione di cui sopra è conservata agli atti sociali ed è comunque trascritta senza indugio a cura del Presidente del Consiglio di Amministrazione nel libro delle decisioni dei soci tenuto ai sensi di legge.

18.3 La procedura di cui al presente articolo non è soggetta a particolari vincoli purchè sia assicurato a ciascun socio parità informativa ed il diritto di partecipare alla decisione, e ne sia data comunicazione a tutti gli amministratori e sindaci effettivi, se nominati.

18.4 La decisione è adottata quando pervenga e consti nel termine previsto al Presidente del Consiglio di Amministrazione il consenso di tanti soci che rappresentino più della metà del capitale sociale.

18.5 Il Presidente del Consiglio di Amministrazione dà comunicazione dell'esito della procedura a tutti i soci, amministratori e sindaci effettivi, se nominati.

**Titolo IV. Amministrazione****Art. 19. Composizione dell'organo amministrativo. Nomina e sostituzione degli amministratori.**

19.1 La gestione della società è affidata a un numero variabile da 3 (tre) a 9 (nove) amministratori secondo le determinazioni assunte all'atto della decisione di nomina dei soci.

19.2 Gli amministratori costituiscono il Consiglio di Amministrazione, salvo che all'atto della nomina o successivamente i soci stabiliscano, fermo comunque quanto previsto dall'art. 22 del presente statuto, con decisione sempre revocabile, che l'amministrazione e la rappresentanza sociale sia affidata singolarmente agli amministratori, in via disgiunta o congiunta, ovvero con le altre modalità previste all'atto della nomina stessa. In quest'ultimo caso il numero degli amministratori può essere fissato in due.

19.3 Gli amministratori possono essere anche non soci, durano in carica per il periodo stabilito all'atto della nomina, sono rieleggibili ed assoggettati alle cause di ineleggibilità o decadenza dell'art. 2382 c.c., ma non a quelle previste dall'art. 2390 c.c..

19.4 Per decisione dei soci, anche in corso di mandato, può essere variato il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, sempre entro i limiti di cui al primo comma del presente articolo, provvedendo alle relative nomine. Gli amministratori così eletti scadono con quelli in carica.

19.5 Qualora vengano meno uno o più amministratori per qualsiasi causa diversa dalla decorrenza del termine di durata in carica, la sostituzione avviene secondo le norme stabilite per la società per azioni in quanto applicabili, fermo quanto previsto dal presente statuto in materia di decisioni dei soci. L'amministratore così nominato scade insieme agli altri in carica all'atto della sua nomina.

19.6 Se nel corso dell'esercizio per dimissioni o altre cause vengono a mancare la metà, in caso di numero pari, e più della metà, in caso di numero dispari, degli amministratori in carica, si intende decaduto l'intero Consiglio con effetto dal momento della sua ricostituzione, e gli amministratori rimasti in carica devono chiedere ai soci la nomina del nuovo Consiglio di amministrazione.

**Art. 20. Poteri dell'organo amministrativo.**

20.1 Gli amministratori sono investiti dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società, senza eccezioni di sorta, con facoltà di compiere tutti gli atti, anche di disposizione, che ritengano opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento degli scopi sociali, esclusi soltanto quelli che la legge o lo statuto riservano in via esclusiva all'assemblea o comunque alla decisione dei soci.

20.2 Gli amministratori possono deliberare, nelle forme e nei limiti di legge, la fusione e la scissione nelle ipotesi degli artt. 2505 e 2505 bis c.c., quali richiamati anche dall'art. 2506 ter c.c..

20.3 Possono, inoltre, nominare direttori anche generali nonché procuratori per determinati atti o categorie di atti.

**Art. 21. Convocazione e riunioni del Consiglio di Amministrazione.**

21.1 Il Consiglio di Amministrazione è convocato dal Presidente ogni qualvolta ne ravvisi la necessità con lettera raccomandata, con telefax, ovvero a mezzo posta elettronica, che deve pervenire almeno 3 (tre) giorni prima dell'adunanza. In caso di urgenza il Consiglio può essere convocato anche per via telefonica, con un preavviso di almeno 1 (uno) giorno. Il Presidente ha l'obbligo di procedere alla tempestiva convocazione del Consiglio di Amministrazione, quando ne faccia richiesta scritta almeno il venti per cento dei Consiglieri in carica o il Collegio sindacale, se nominato.

21.2 La convocazione deve contenere almeno l'indicazione del giorno, luogo e ora in cui si terrà l'adunanza e l'ordine del giorno.

21.3 Le riunioni del Consiglio di Amministrazione si possono svolgere anche per teleconferenza o videoconferenza a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati, sia loro consentito seguire la discussione ed intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati e siano parimenti informati; verificandosi tali requisiti il Consiglio

di amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova il Presidente dell'adunanza, dove pure deve trovarsi il segretario della riunione, onde si possa procedere alla stesura ed alla sottoscrizione del verbale sul relativo libro.

21.4 Su iniziativa del Presidente da comunicare, ove istituito, con la relativa documentazione anche al Collegio sindacale, le decisioni del Consiglio possono essere prese altresì, ai sensi dell'art. 2475 c.c., mediante sottoscrizione da parte degli amministratori anche in luoghi e tempi diversi di uno o più identici documenti da cui risulti con chiarezza l'argomento oggetto di decisione, il consenso alla stessa e la data in cui è prestato. La documentazione di cui sopra è conservata agli atti sociali ed è trascritta sul libro delle decisioni degli amministratori tenuto ai sensi di legge.

21.5 Tutti gli amministratori devono essere messi in grado di partecipare a parità di informazione al processo decisionale che deve concludersi entro il termine volta a volta stabilito dal Presidente.

21.6 La decisione è adottata quando pervenga e consti entro il termine previsto al Presidente del Consiglio di Amministrazione il consenso della maggioranza dei suoi componenti in carica.

21.7 Il Presidente del Consiglio di Amministrazione dà comunicazione dell'esito della procedura a tutti gli amministratori e sindaci effettivi, se nominati.

21.8 La redazione del progetto di bilancio e dei progetti di fusione e scissione, le delibere di fusione o scissione di cui agli artt. 2505, 2505 bis, 2506 ter c.c., nonché le decisioni di aumento di capitale ai sensi dell'art. 2481 cod. civ. sono in ogni caso attribuite, anche nell'ipotesi in cui i soci si siano valse della facoltà di cui al precedente art. 19, secondo comma, alla competenza collegiale del Consiglio di amministrazione, senza facoltà di delega, ferma peraltro sempre la possibilità che la riunione si svolga in audio o teleconferenza.

21.9 Per la validità delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione è necessaria la presenza della maggioranza degli amministratori in carica ed il voto favorevole della maggioranza dei presenti, escludendosi dal computo gli amministratori che si astengono per conflitto di interessi.

#### **Art. 22. Amministratore unico.**

22.1 Per decisione dei soci la gestione della società può essere affidata ad un Amministratore Unico.

22.2 All'Amministratore Unico spettano tutti i poteri dal presente statuto attribuiti al Consiglio di Amministrazione ed al suo Presidente.

#### **Art. 23. Presidenza e delega poteri.**

23.1 Il Consiglio di Amministrazione, ove non vi abbiano provveduto i soci, nomina tra i suoi componenti un Presidente e può nominare uno o due Vice Presidenti.

23.2 Il Consiglio di Amministrazione può delegare nei limiti dell'art. 2381 c.c. in quanto applicabile e di statuto proprie funzioni al Presidente e ad uno o più dei suoi membri.

#### **Art. 24. Rappresentanza sociale.**

24.1 Al Presidente del Consiglio di Amministrazione e, nei limiti delle attribuzioni conferite, ai Consiglieri Delegati spetta, con firma libera, la rappresentanza legale della società di fronte ai terzi ed in giudizio, con facoltà di promuovere azioni ed istanze giudiziarie ed amministrative per ogni grado di giurisdizione e nominare all'uopo avvocati e procuratori alle liti.

24.2 In caso di impedimento del Presidente, tutti i poteri a lui attribuiti spettano al Vice Presidente o, nel caso in cui siano stati nominati più Vice Presidenti, a ciascuno di essi disgiuntamente; per i terzi, in ogni caso, la firma del Vice Presidente fa piena prova dell'impedimento o dell'assenza del Presidente.

### **Titolo V. Collegio sindacale - Revisione legale dei conti**

#### **Art. 25. Collegio sindacale. Revisione legale dei conti.**

25.1 Quando i soci ne ravvisino l'opportunità possono nominare un Collegio Sindacale o un Revisore/Società di Revisione definendone competenze, poteri e compenso.

25.2 La nomina del Collegio Sindacale è obbligatoria nei casi previsti dalla legge.

25.3 Il Collegio Sindacale è composto da tre sindaci effettivi e due supplenti e funziona a' sensi di legge.

25.4 Al Collegio Sindacale spetta anche la revisione legale dei conti, salvo diverse inderogabili disposizioni di legge ovvero diversa decisione dell'assemblea che potrà anche affidare la revisione legale dei conti al Revisore/Società di Revisione. In tal caso, i requisiti, le funzioni, il conferimento, la revoca e la cessazione dell'incarico, la responsabilità e le attività del revisore o della società di revisione sono regolati dalla legge.

25.5 Le riunioni del Collegio Sindacale possono svolgersi per tele o video conferenza nel rispetto dell'art. 21.

### **Titolo VI. Esercizi sociali - Bilancio**

**Art. 26. Esercizio sociale.** Gli esercizi sociali si chiudono al 31 dicembre di ogni anno.

#### **Art. 27. Bilancio. Destinazione degli utili.**

27.1 Alla fine di ogni esercizio gli amministratori procedono alla formazione del bilancio a norma di legge.

27.2 Esso è presentato ai soci entro il termine di 120 (centoventi) giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero entro 180 (centottanta) giorni, quando lo richiedono particolari condizioni, nei limiti ed alle condizioni di cui all'art. 2364, secondo comma, c.c..

27.3 Gli utili netti annuali, dedotta una somma corrispondente al 5% di essi destinata a riserva legale, fino a che questa non abbia raggiunto il quinto del capitale, sono distribuiti tra i soci in proporzione alla loro partecipazione al capitale sociale, salvo diversa determinazione dei soci.

### **Titolo VII. Scioglimento e liquidazione**

**Art. 28. Scioglimento e liquidazione.** L'assemblea, in caso di scioglimento della società, stabilisce le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, determinandone i poteri.

### **Titolo VIII. Clausola compromissoria**

**Art. 29. Clausola compromissoria.** Le eventuali controversie che insorgessero fra i soci o fra i soci e la società, anche se promosse da amministratori e sindaci (se nominati) ovvero nei loro confronti e che abbiano per oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, saranno decise da un Collegio Arbitrale, composto di tre membri tutti nominati dal Presidente del Tribunale del luogo ove ha sede la società su istanza della parte più diligente; quanto sopra nelle sole ipotesi di materie arbitrabili ai sensi di legge.

### **Titolo IX. Norme di rinvio**

**Art. 30. Rinvio alle norme di legge.** Per quanto non espressamente regolato nel presente statuto, si applicano le disposizioni di legge vigenti in materia."

For the sake of clarity, as soon as the condition precedent resolved upon under 7 below is satisfied, the Italian version of the article of Association will be deemed, for all legal purposes, as the original one.

#### *Fifth resolution*

The meeting further resolved:

- (i) to set the number of Directors (Amministratori) at 3;
- (ii) to provide that the Directors will act as a board of Directors (Consiglio di Amministrazione);
- (iii) to acknowledge and accept the resignation of the current Directors

Mr Gerhard Ausonius Greidanus, born on 26<sup>th</sup> August 1942 in Hilversum (The Netherlands), residing in Byzantium 8<sup>th</sup> Floor Stadhouderskade 14H, 1054 ES Amsterdam, The Netherlands,

Mr Freddy Roland Martell, born on 7<sup>th</sup> July 1935 in Alexandria (Egypt), residing in 15A Chemin du Vieux Vézenaz, CH-1222 Vézenaz (Switzerland),

Mr Jean Nicolas Hoss, born on 2<sup>nd</sup> August 1937 in Luxembourg (Grand Duchy of Luxembourg), residing in 2, Place Winston Churchill, L-1430 Luxembourg,

Mr Erik David Ephrati, born on 15<sup>th</sup> October 1940 in Alexandria (Egypt), residing in 8, Pictet-de-Rochemont, CH-1207 Genève (Switzerland),

Mr Arent Alexander Fock, born on 13<sup>th</sup> September 1960 in Amsterdam, residing in Raphael Plein n. 8, 1077PZ Amsterdam, The Netherlands,

and to appoint, in compliance with Italian law, as new Directors for an undetermined period of time and, except for the Chairman of the Board of Directors, with no compensation for their duties as Directors:

Mr Sergio Piero Franco Maria Erede, born on 14<sup>th</sup> August 1940 in Firenze (Italy), residing in 1, Piazza Eleonora Duse, I-20122 Milano, Italy, fiscal code RDE SGP 40M14 D612Z,

Mr Salomone Nick Benveniste, born on 30<sup>th</sup> September 1955 in Milan (Italy), residing in 8, via Marchesi de Taddei, I-20146 Milano, Italy, fiscal code BNV SMN 55P30 F205Q,

Mr Freddy Martell, born on 7<sup>th</sup> July 1935 in Alexandria (Egypt), residing in 15A Chemin du Vieux Vézenaz, CH-1222 Vézenaz, Switzerland, fiscal code MRT FDD 35L07 Z336R,

(iv) to appoint Mr Sergio Piero Franco Maria Erede as Chairman of the Board of Directors with a compensation for his duty as Chairman of EUR Fifty Thousand/00 (€50,000.00).

#### *Sixth resolution*

The meeting further resolved:

- (i) to acknowledge and accept the resignation of the Independent Auditor Ernst & Young S.A., Luxembourg;
- (ii) to appoint, in compliance with Italian law, Mr Enrico Maria Colombo, born on 10<sup>th</sup> April 1959 in Milano (Italy), resident in Via Faruffini 15, 20149 Milano, Italy, fiscal code CLMNCM59D10F205O, Mr Aldo Biasoli, born on 23<sup>rd</sup> June 1966 in Brescia (Italy), resident in Via Cipro 5, 20147 Milano, Italy, fiscal code BSLLDA66H23B157G, and Mr Sebastiano Guido, born on 17<sup>th</sup> September 1951 in Milano (Italy), resident in via Maestri Campionesi 29, 20135 Milano, Italy, fiscal



code GDUSST51P17F205L, as standing members of the Statutory Auditors Committee (Collegio Sindacale) and Mr Andrea Di Bartolomeo, born on 9<sup>th</sup> August 1969 in Milano (Italy), resident in via Monte Amaro 42, 65015 Montesilvano (PE), Italy, fiscal code DBRNDR69M09A345K, and Mr Fabio Fiorentino, born on 13<sup>th</sup> September 1974 in Milano (Italy), resident in Piazza Imperatore Tito 6, 20137 Milano, Italy, fiscal code FRNFBA74P13E815U, as substitute members of the Statutory Auditors Committee for a period of three fiscal years (thus to expire on the date on which the shareholders' meeting is convened to approve the 2012 financial accounts);

(iii) to appoint Mr Enrico Maria Colombo as Chairman of the Statutory Auditors Committee;

(iv) to vest the Statutory Auditors also with the power to audit the company's account (revisione legale dei conti); and

(v) to grant the Statutory Auditors Committee a yearly gross compensation equal to the minimum schedular both for the Chairman and for each of the other standing members.

#### *Seventh resolution*

The meeting further resolved:

(i) to grant full authority to each of the Directors of the Company as they may be in place for the time being pursuant to resolution (ii) hereof, acting severally and not jointly and with full power of substitution, to do and sign all deeds and more in general to do and perform all acts or actions which may be required to perfect the transfer of the Company from Luxembourg to Italy, the conversion of the Company into a S.r.l. and to give full effect to any and all the resolutions taken above; and

(ii) to submit all resolutions taken above to the condition precedent of the completion of the formalities required by Italian law to effect the transfer of the Company's registered office to Italy and the registration of the Company with the Register of Enterprises in Italy.

#### *Estimate of costs*

The expenses, costs, fees and charges of any kind which will have to be borne by the Company are estimated at approximately €5,000.00.

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

The document having been read to the person appearing, who requested that the deed should be documented in the English language, the said person appearing signed the present original deed together with us, the Notary, having personal knowledge of the English language.

The present deed, worded in English except for the fourth resolution, is followed by a translation into French. In case of divergences between the English and the French text, the English version will prevail.

#### **Suit la traduction française des dispositions du présent acte qui sont rédigées en anglais:**

L'an deux mille dix, le vingt-sixième jour du mois d'octobre.

Par-devant Maître Joseph Gloden, notaire de résidence à Grevenmacher (Luxembourg) s'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Bolton Group International S.A., une société anonyme constituée sous le droit luxembourgeois, avec siège social et siège de son activité économique à 3, rue des Bains, L-1212 Luxembourg et inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés sous le numéro B 21.159 (la "Société"),

constituée suivant acte reçu par Maître Gérard Lecuit, alors notaire de résidence à Mersch, en date du 19 décembre 1983, publié au Mémorial C, Recueil spécial des Sociétés et Associations (ci-après "Mémorial C"), numéro 29 du 1<sup>er</sup> février 1984.

Les statuts de la Société ont été modifiées à plusieurs reprises, et la dernière fois, suivant acte reçu par Maître Joseph Gloden, notaire de résidence à Grevenmacher, en date du 27 juillet 2009, publié au Mémorial C, numéro 1607 le 20 août 2009.

La séance est ouverte à 11.30 heures sous la présidence de Monsieur Gerhard Greidanus, président du conseil d'administration de la Société, demeurant à Stadhouderskade 14 H, 1054 ES Amsterdam, Pays-Bas.

Le Président désigne comme secrétaire Maître Jean Hoss, avocat à la Cour, demeurant à 2, place Winston Churchill, L-1340 Luxembourg.

Monsieur Peter Sassoon, dirigeant de Bolton Group Coordination B.V., Genève demeurant à 30, rue du Rhone, CH-1204 Genève, Suisse et Monsieur Maarten van de Vaart, membre du conseil d'administration de Bolton Trading Corporation S.A., demeurant à 3, rue des Bains, L-1212 Luxembourg, ont été choisis comme scrutateurs.

Tous présents et acceptant leur nomination.

Le bureau ainsi constitué, le Président prend note que la totalité du capital social émis de la Société est représenté et prie le notaire instrumentant d'acter:

I. Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour ordre du jour:

1. Transfert du siège social et du siège de l'activité économique de la Société du Luxembourg en Italie, transformation de la Société en une S.r.l. de droit italien et l'adoption par la Société de la nationalité italienne.

2. Changement de la dénomination sociale de la Société en Bolton Group International S.r.l.

3. Reformulation du capital social de la Société conformément au droit italien.

4. Adoption de nouveaux statuts de la Société conformément au droit italien.

5. Reconnaissance et acceptation de la démission des administrateurs et nomination de nouveaux administrateurs conformément au droit italien.

6. Reconnaissance et acceptation de la démission du commissaire aux comptes Ernst & Young S.A., et institution d'un comité de commissaires aux comptes statutaire conformément au droit italien et nomination de ses membres.

7. Divers.

II. La liste de présence établit que toutes les actions sont représentées; la liste de présence sera signée par les membres présents ou leurs mandataires, par le bureau et le notaire instrumentaire et sera annexée au présent procès-verbal pour être enregistrée avec lui.

III. La totalité du capital social étant présent, l'assemblée reconnaît avoir eu, préalablement à l'ouverture de l'assemblée, connaissance entière de l'ordre du jour, de sorte qu'il n'y a pas besoin d'envoyer des convocations.

IV. La présente assemblée est donc régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur les points de l'ordre du jour.

Le Président explique que la transformation et le transfert du siège social à l'étranger sans liquidation préalable peuvent être valablement décidés sous les lois de ce pays à condition que la migration est acceptée par la loi du pays de destination. Il fait encore état que suivant un avis obtenu d'avocats italiens, la loi italienne accepte cette migration.

Après délibération, l'assemblée prend par vote unanime les résolutions suivantes.

#### *Première résolution*

L'assemblée a décidé:

(i) de transférer le siège social et le siège de l'activité économique de la Société de 3, rue des Bains, L-1212 Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg à Via G.B. Pirelli no. 19, I-20124 Milan, Italie;

(ii) de transformer la Société d'une société anonyme soumise au droit luxembourgeois en une société à responsabilité limitée ou S.r.l. soumise au droit italien avec son existence légale comme la même personne morale et ceci sans liquidation. En conséquence, parmi autres choses, l'année comptable en cours a commencé le 1<sup>er</sup> janvier 2010 et terminera régulièrement le 31 décembre 2010; et

(iii) l'adoption par la Société de la nationalité italienne.

#### *Deuxième résolution*

L'assemblée a décidé ensuite de changer la dénomination sociale de la Société de Bolton Group International S.A. en Bolton Group International S.r.l.

#### *Troisième résolution*

L'assemblée a décidé ensuite de fixer le capital social de la Société conformément au droit italien, et a reconnu qu'il n'y a pas eu de pertes affectant le montant nominal du capital-actions requérant une réduction du capital social. En conséquence, le capital social de la Société, équivalent à dix-sept millions quatre cent seize mille quatre cent cinq euros (€17.416.405,00) valeur nominale, entièrement souscrit et libéré, ne sera plus représenté par des actions, mais par des "quotas" et est détenu comme suit:

- Simon Fiduciaria S.p.A., constituée à Turin (Italie) le 2 mars 1984, avec siège social à 10, via del Carmine, I-10122, Turin, Italie, avec un capital-actions de EUR un million (€1.000.000,00) entièrement libéré, ayant la nationalité italienne, code fiscal italien n. 04605970013

Quota de valeur nominale: EUR dix-sept millions quatre cent seize mille deux cent quatre-vingt (€17.416.280,00) équivalent à 99,99928229% de la totalité du capital libéré;

- Nomen Fiduciaria S.r.l. constituée à Turin (Italie) le 10 octobre 1991, avec siège social à 10, via del Carmine, I-10122, Turin, Italie, avec un capital-actions de EUR deux cent mille (€200.000,00) entièrement libéré, ayant la nationalité italienne, code fiscal italien n. 06194870017

Quota de valeur nominale: EUR cent vingt-cinq (€125,00) équivalent à 0,00071771% de la totalité du capital libéré.

#### *Quatrième résolution*

L'assemblée a ensuite décidé d'adopter de nouveaux statuts pour la Société conformément au droit italien.

L'assemblée renvoi aux textes français et italien émargés dans la version anglaise du présent acte, qui sont censés repris ici.

A des fins de clarté, dès que la condition suspensive décidée sous 7 ci-dessous est accomplie, la version italienne des statuts sera considérée, pour toutes fins légales, comme étant l'original.

*Cinquième résolution*

L'assemblée a ensuite décidée:

- (i) de fixer le nombre d'administrateurs (Amministratori) à 3;
- (ii) stipuler que les administrateurs agiront en tant que conseil d'administration (Consiglio di Amministrazione);
- (iii) de reconnaître et accepter la démission des administrateurs actuels:

M. Gerhard Ausonius Greidanus, né le 26 août 1942 à Hilversum (Pays-Bas), demeurant à Byzantium 8ième étage Stadhouderskade 14H, 1054 ES Amsterdam, Pays-Bas,

M. Freddy Roland Martell, né le 7 juillet 1935 à Alexandrie (Egypte), demeurant à 15A Chemin du Vieux Vézenaz, CH-1222 Vézenaz (Suisse),

M. Jean Nicolas Hoss, né le 2 août 1937 à Luxembourg (Grand-Duché du Luxembourg), demeurant à 2, Place Winston Churchill, L-1430 Luxembourg,

M. Erik David Ephrati, né le 15 octobre 1940 à Alexandrie (Egypte), demeurant à 8, Pictet-de-Rochemont, CH-1207 Genève (Suisse),

M. Arent Alexander Fock, né le 13 septembre 1960 à Amsterdam, demeurant à Raphael Plein n. 8, 1077PZ Amsterdam, Pays-Bas,

et de nommer, conformément au droit italien, comme nouveaux administrateurs pour une durée indéterminée, et à l'exception du Président du conseil d'administration, sans compensation pour leurs fonctions d'administrateurs:

M. Sergio Piero Franco Maria Erede, né le 14 août 1940 à Firenze (Italie), demeurant à 1, Piazza Eleonora Duse, I-20122 Milano, Italie, code fiscal RDE SGP 40M14 D612Z

M. Salomone Nick Benveniste, né le 30 septembre 1955 à Milan (Italie), demeurant à 8, via Marchesi de Taddei, I-20146 Milan, Italie, code fiscal BNV SMN 55P30 F205Q

M. Freddy Martell, né le 7 juillet 1935 à Alexandrie (Egypte), demeurant à 15A Chemin du Vieux Vézenaz, CH-1222 Vézenaz, Suisse, code fiscal MRT FDD 35L07 Z336R

(iv) de nommer M. Sergio Piero Franco Maria Erede Président du conseil d'administration avec compensation pour sa fonction de Président de EUR cinquante mille (€50.000)

*Sixième résolution*

L'assemblée a ensuite décidée:

(i) de reconnaître et d'accepter la démission du commissaire aux comptes Ernst & Young S.A., Luxembourg;

(ii) de nommer, conformément au droit italien, M. Enrico Maria Colombo, né le 10 avril 1959 à Milan (Italie), demeurant à Via Faruffini 15, 20149 Milan, Italie, code fiscal CLMNCM59D10F205O, M. Aldo Biasoli, né le 23 juin 1966 à Brescia (Italie), demeurant à Via Cipro 5, 20147 Milan, Italie, code fiscal BSLLDA66H23B157G, et M. Sebastiano Guido, né le 17 septembre 1951 à Milan (Italie), demeurant à via Maestri Campionesi 29, 20135 Milan, Italie, code fiscal GDUSST51P17F205L, en tant que membres permanents du comité de commissaires aux comptes statutaire (Collegio Sindacale) et M. Andrea Di Bartolomeo, né le 9 août 1969 à Milan (Italie), demeurant à via Monte Amaro 42, 65015 Montesilvano (PE), Italie, code fiscal DBRNDR69M09A345K, et M. Fabio Fiorentino, né le 13 septembre 1974 à Milan (Italie), demeurant à Piazza Imperatore Tito 6, 20137 Milan, Italie, code fiscal FRNFBA74P13E815U, en tant que membres suppléants du comité de commissaires aux comptes statutaire pour une période de trois années fiscales (qui expirera le jour où l'assemblée des actionnaires est appelée pour approuver les comptes de l'année 2012);

(iii) de nommer M. Enrico Maria Colombo Président du comité de commissaires aux comptes statutaire;

(iv) d'investir les commissaires aux comptes statutaires aussi avec le pouvoir de contrôler les comptes de la Société (revisione legale dei conti); et

(v) d'accorder aux commissaires aux comptes statutaires une compensation brut annuelle équivalent au minimum cédulaire pour le Président et pour chaque autre des membres permanents.

*Septième résolution*

L'assemblée a ensuite décidée:

(i) d'accorder plein pouvoir à chacun des administrateurs de la Société qui sont en fonction le temps de ces résolutions mentionnées sous (ii), agissant individuellement et non pas conjointement et avec plein pouvoir de substitution, de faire et de signer tous actes et en général de faire et d'exécuter tous actes et actions qui pourraient être requis afin de parfaire le transfert de la Société de Luxembourg en Italie, la transformation de la Société en une S.r.l. et de donner plein effet à chacune et toutes résolutions prises ci-dessus; et

(ii) de soumettre toutes les résolutions prises ci-dessus à la condition suspensive de l'accomplissement des formalités requises par la loi italienne pour effectuer le transfert du siège social de la Société en Italie et l'immatriculation de la Société au Registre des entreprises en Italie.

*Estimation des coûts*

Les frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, incombant à la société sont estimés à environ € 5.000,-.

Dont Acte, fait à Luxembourg-Ville, date qu'en tête des présentes.

Le document ayant été lu aux comparants, qui ont requis que le présent acte soit rédigé en anglais, les comparants ont signé le présent acte avec Nous, notaire, qui avons une connaissance personnelle de la langue anglaise.

Le présent acte, rédigé en anglais à l'exception de la quatrième résolution, est suivi d'une traduction française. En cas de divergences entre la version anglaise et la version française, la version anglaise fera foi.

Signé: G. GREIDANUS, J. HOSS, P. SASSOON, M. VAN DE VAART, J. GLODEN.

Enregistré à Grevenmacher, le 26 octobre 2010. Relation: GRE/2010/3613. Reçu soixante-quinze euros (75,00 €).

Le Receveur (signé): G. SCHLINK.

POUR EXPEDITION CONFORME, délivrée aux fins de dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés et aux fins de la publication au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.

Grevenmacher, le 20 janvier 2011.

Joseph GLODEN.

Référence de publication: 2011012040/1242.

(110013038) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

**Global Response, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds Global Response wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012537/10.

(110014444) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

**UFP Timing Global Select, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 3. Dezember 2010, für den Fonds UFP Timing Global Select wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012538/10.

(110014446) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

**Nordic Retail Fund, Fonds Commun de Placement - Fonds d'Investissement Spécialisé.**

Le règlement de gestion de Nordic Retail Fund coordonné au Juillet 2010 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxemburg, le 25 Janvier 2011.

NRF Management Company S.à r.l.

Signature

Référence de publication: 2011013018/11.

(110014883) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 janvier 2011.

---

**1st Capital Group Fund, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds 1<sup>st</sup> Capital Group Fund wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012539/10.

(110014447) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **Ardour Fund, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds Ardour Fund wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxembourg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012540/10.

(110014450) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **MAV Invest, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds MAV Invest wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxembourg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012541/10.

(110014451) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **Promont, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 3. Dezember 2010, für den Fonds Promont wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxembourg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012542/10.

(110014452) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **Osprey Fonds, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds Osprey Fonds wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxembourg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012543/10.

(110014453) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **ICM Portfolio, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds ICM Portfolio wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxembourg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012544/10.

(110014455) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **NDACinvest, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 4. Dezember 2010, für den Fonds NDACinvest wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012545/10.

(110014480) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **TEP Basics Fund, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds TEP BASICS FUND wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012546/10.

(110014481) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **AD Fund, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 8. Dezember 2010, für den Fonds AD Fund wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012547/10.

(110014484) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **Hakala Fonds, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 1. Dezember 2010, für den Fonds Hakala Fonds wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012548/10.

(110014485) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **LogiInvest, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds LogiInvest wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012549/10.

(110014487) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **HuserInvest Funds, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds HuserInvest Funds wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.



Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012550/10.

(110014488) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **Sovereign Fund, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 9. Dezember 2010, für den Fonds Sovereign Fund wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxembourg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012551/10.

(110014493) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **Astanum, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds Astanum wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxembourg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012552/10.

(110014498) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **Prometheus, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 1. Januar 2011, für den Fonds Prometheus wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxembourg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012553/10.

(110014499) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **HB Fonds, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds HB Fonds wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxembourg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012554/10.

(110014500) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **Vilico, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 4. Dezember 2010, für den Fonds VILICO wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxembourg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012555/10.

(110014506) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **BCA Fund, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 4. Dezember 2010, für den Fonds BCA Fund wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012556/10.

(110014508) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **EDG Klimaschutzfonds, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds EDG Klimaschutzfonds wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012557/10.

(110014510) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **Lucro, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds LUCRO wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012558/10.

(110014513) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **David Fund, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 4. Dezember 2010, für den Fonds David Fund wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012559/10.

(110014514) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **MAS Value, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 4. Dezember 2010, für den Fonds MAS Value wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012560/10.

(110014516) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **AC Absolute Return, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds AC Absolute Return wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.  
Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012561/10.

(110014518) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

## **Liberta Global Fund SICAV-FIS, Société d'Investissement à Capital Variable - Fonds d'Investissement Spécialisé.**

Siège social: L-1748 Luxembourg, 8, rue Lou Hemmer.  
R.C.S. Luxembourg B 158.238.

### — STATUTEN

Im Jahre zweitausendzehn, den siebzehnten Dezember.  
Vor dem unterzeichneten Notar Marc LECUIT, mit Amtssitz in Mersch.

Ist erschienen:

Die Gesellschaft Luxemburger Rechts „HSBC Trinkaus Investment Managers SA“, 8, rue Lou Hemmer, L-1748 Findel-Golf, eingetragen im Handelsregister unter der Nummer B 31.630, hier vertreten durch Herrn Rudolf Kömen, Managing Director SEB Asset Management S.A., beruflich wohnhaft in 6A, Circuit de la Foire Internationale, L-2014 Luxembourg, aufgrund einer privatrechtlichen Vollmacht, ausgestellt in Luxemburg, am 17. Dezember 2010.

Die erteilte Vollmacht, ordnungsgemäß durch den Erschienenen und den Notar unterzeichnet, bleibt diesem Dokument beigelegt, um mit demselben einregistriert zu werden.

Der Erschienene hat in Ausführung seiner Vertretungsbefugnis den Notar gebeten, die Satzung einer Aktiengesellschaft "société anonyme", die er hiermit gründet, wie folgt zu beurkunden:

#### **Titel I. Name - Geschäftssitz - Laufzeit - Geschäftszweck**

**Art. 1. Name.** Zwischen den Zeichnern und denjenigen, welche Eigentümer von zukünftig ausgegebenen Aktien werden können, besteht eine Aktiengesellschaft ("société anonyme") als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital - spezialisierter Investmentfonds ("société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé") mit dem Namen "Liberta Global Fund SICAV-FIS" (die "Gesellschaft").

**Art. 2. Geschäftssitz.** Geschäftssitz der Gesellschaft ist in Findel-Golf, Gemeinde Niederanven, Großherzogtum Luxemburg. Tochtergesellschaften, Zweigstellen und sonstige Geschäftsstellen können entweder im Großherzogtum Luxemburg oder im Ausland errichtet werden. Der Geschäftssitz kann durch einfachen Beschluss des Verwaltungsrates innerhalb der Gemeinde geändert werden.

**Art. 3. Laufzeit.** Vorbehaltlich Artikel 32 wird die Gesellschaft für eine unbegrenzte Laufzeit errichtet.

**Art. 4. Geschäftszweck.** Ausschließlicher Zweck der Gesellschaft ist die direkte oder indirekte Anlage ihres Vermögens in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben, in Zielfonds, Immobiliengesellschaften, Forderungen, Derivate, oder sonstige Vermögenswerte, mit dem Ziel, den Aktionären Erträge aus der Verwaltung, Bewirtschaftung und Veräußerung des Gesellschaftsvermögens zukommen zu lassen. Die Gesellschaft ist befugt, alle Maßnahmen zu ergreifen und Geschäfte abzuschließen, die sie zur Erfüllung und Entwicklung ihres Geschäftszwecks für nützlich hält, soweit dies nach dem luxemburgischen Gesetz vom 13. Februar 2007 betreffend spezialisierte Investmentfonds, wie abgeändert oder neu gefasst (das "Gesetz vom 13. Februar 2007"), zulässig ist.

#### **Titel II. Kapital - Aktien - Nettoinventarwert**

##### **Art. 5. Kapital.**

(1) Das Kapital der Gesellschaft besteht aus voll eingezahlten Aktien ohne Nennwert und entspricht jederzeit dem gesamten Nettovermögen der Gesellschaft.

(2) Das Anfangskapital der Gesellschaft beträgt Euro 31.000, und besteht aus 310 Aktien ohne Nennwert.

(3) Das Mindestkapital der Gesellschaft beträgt Euro 1.250.000,00 (eine Million zweihundertfünfzigtausend Euro). Das Mindestkapital ist innerhalb von zwölf Monaten ab dem Tag der Zulassung der Gesellschaft als spezialisierter Investmentfonds gemäss den luxemburgischen gesetzlichen Bestimmungen zu erreichen.

**Art. 6. Aktienklassen.** Die Gesellschaft ist berechtigt zwei oder mehrere Aktienklassen auszugeben, deren Vermögenswerte im Einklang mit dem Anlageziel der Gesellschaft gemeinsam angelegt werden. Die Aktienklassen können sich im Hinblick auf die Gebührenstruktur, die Mindestanlagebeträge, die Ausschüttungspolitik, die von den Anlegern zu erfüllenden Voraussetzungen, die Referenzwährung oder sonstige besondere Merkmale, die jeweils vom Verwaltungsrat bestimmt werden, unterscheiden. Der Nettoinventarwert je Aktie wird für jede ausgegebene Aktienklasse der Gesellschaft einzeln berechnet.

##### **Art. 7. Form der Aktien.**

(1) Die Aktien werden ausschließlich als Inhaberaktien ausgegeben.

(2) Alle ausgegebenen Inhaberaktien werden durch eine Globalurkunde verbrieft die bei der Depotbank verwahrt wird. Die Aktien werden dem Investor auf ein Konto bei einer Bank (die "Depotführende Bank") gutgeschrieben. Die Depotführende Bank muss ihrerseits ein Depot bei der Depotbank oder bei einer vom Verwaltungsrat bestimmten Bank führen. Der Verwaltungsrat verpflichtet die Depotbank, welche wiederum die Depotführende Bank verpflichtet, zu prüfen, dass die Inhaberaktien nur von sachkundigen Anlegern gehalten oder erworben werden.

(3) Mitteilungen an die Investoren werden jedem Investor an seine im Zeichnungsschein angegebene Anschrift oder an eine andere Anschrift, welche er der Gesellschaft schriftlich mitgeteilt hat, gesendet. Falls der Investor die Angabe seiner Anschrift unterlässt, so gilt, bis zur Angabe einer Anschrift durch den Investor, der Geschäftssitz der Gesellschaft oder die Adresse seiner Depotführenden Bank als Anschrift des Investors.

(4) Die Gesellschaft erkennt nur einen Eigentümer pro Aktie an. Sollte das Eigentum an Aktien aufgeteilt sein, müssen diejenigen, die ein Recht an diesen Aktien geltend machen, einen gemeinsamen Bevollmächtigten ernennen, um die aus den Aktien resultierenden Rechte gegenüber der Gesellschaft zu vertreten. Die Gesellschaft kann die Ausübung aller Rechte bezüglich solcher Aktien aussetzen, solange nicht eine einzige Person zum Besitzer der Aktien im Verhältnis zur Gesellschaft benannt worden ist.

(5) Falls im Private Placement Prospekt vorgesehen, kann die Gesellschaft Aktienbruchteile ausgeben. Solche Aktienbruchteile sind nicht stimmberechtigt, berechtigen den Inhaber jedoch anteilmäßig zur Teilhabe am Gesellschaftsvermögen.

#### **Art. 8. Ausgabe und Umtausch von Aktien.**

(1) Aktien der Gesellschaft werden nur an sachkundige Investoren im Sinne des Gesetzes vom 13. Februar 2007 ausgegeben. Dies wird, gemäss Artikel 7 dieser Satzung, von der Depotbank überprüft.

(2) Die Gesellschaft gibt im Prinzip während des Zeitraums, in welchem die Berechnung des Nettoinventarwerts der Gesellschaft gem. Artikel 13 ausgesetzt ist, keine Aktien aus.

(3) Die Aktien werden gemäss den Bestimmungen und zum Ausgabepreis wie im Private Placement Prospekt beschrieben, ausgegeben. Der Ausgabepreis kann sich durch einen Ausgabeaufschlag und/oder Aufwandsaufgleich, welche/r, falls anwendbar, im Private Placement Prospekt festgelegt ist, erhöhen. Die anwendbaren Zahlungsfristen und die weiteren Modalitäten werden im Private Placement Prospekt näher beschrieben.

(4) Der Verwaltungsrat kann jedes Verwaltungsratsmitglied oder leitenden Angestellten der Gesellschaft oder andere Unternehmen bevollmächtigen, Zeichnungen anzunehmen, Zahlungen für neu auszugebende Aktien entgegenzunehmen und die Aktien zuzustellen.

(5) Die Gesellschaft kann, gemäß den gesetzlichen Bedingungen des Luxemburger Rechts, welche insbesondere ein Bewertungsgutachten durch einen Wirtschaftsprüfer zwingend vorsehen, Aktien gegen Sacheinlagen ausgeben, vorausgesetzt, dass solche Sacheinlagen mit dem Anlageziel, der Anlagepolitik und den Anlagebeschränkungen der Gesellschaft im Einklang stehen.

(6) Der Verwaltungsrat kann zu jeder Zeit beschließen, dass Aktionäre berechtigt sind, ihre Aktien in einer bestimmten Aktienklasse, falls vorhanden, in Aktien einer anderen Aktienklasse umwandeln zu lassen. Jedoch kann der Verwaltungsrat Beschränkungen und Bedingungen hinsichtlich des Rechts auf und der Häufigkeit von Umwandlungen zwischen bestimmten Aktienklassen festlegen und er kann den Umtausch nach seinem Ermessen von der Zahlung von Kosten und Gebühren abhängig machen. Falls der Verwaltungsrat beschließt, den Umtausch von Aktien zu ermöglichen, wird diese Möglichkeit sowie die Bedingungen und Beschränkungen im Private Placement Prospekt erwähnt werden.

(7) Die Berechnung des Umwandlungspreises erfolgt unter bindender Bezugnahme auf den entsprechenden Nettovermögenswert je Aktie der zwei betreffenden Aktienklassen, und zwar berechnet zum selben Bewertungstag.

(8) Aktien, die in Aktien einer anderen Aktienklasse umgewandelt worden sind, werden annulliert.

#### **Art. 9. Rücknahme von Aktien, Rücknahmeaufschub, Aussetzung der Rücknahme.**

(1) Der Verwaltungsrat bestimmt ob und gegebenenfalls unter welchen Bedingungen die Rücknahme von Aktien der Gesellschaft auf Verlangen der Aktionäre möglich ist. Falls die Rücknahme von Aktien der Gesellschaft möglich ist, werden die Bedingungen sowie die Angaben über den Rücknahmepreis und ggf. anfallende Rücknahmeabschläge im Private Placement Prospekt angegeben.

(2) Ungeachtet hiervon kann der Verwaltungsrat in eigenem Ermessen den einseitigen Rückkauf von Aktien der Gesellschaft beschließen. Der Entschluss zum Rückkauf ist für alle Aktionäre der Gesellschaft bindend und wirkt sich proportional auf ihrem jeweiligen Aktienbesitz aus. In diesem Falle wird die Gesellschaft die eingetragenen Aktionäre der Gesellschaft rechtzeitig über den Rückkauf benachrichtigen. Diese Mitteilung beinhaltet die Rückkaufsfrist, das angewandte Berechnungsverfahren des Rückkaufpreises, welcher am letzten Tag der Rückkaufsfrist bestimmt wird und auf dem Nettoinventarwert der Aktien am letzten Tag der Rückkaufsfrist basiert.

(3) Sofern die Rücknahme von Aktien erlaubt ist, gelten diesbezüglich nachfolgende Bestimmungen, falls der Verwaltungsrat nichts anderes verfügt:

a) Der Rückkaufpreis kann sich gegebenenfalls um einen vom Verwaltungsrat bestimmten und im Private Placement Prospekt aufgeführten Rücknahmenabschlag oder Aufwandsausgleich vermindern.

b) Bei erheblichen Rücknahmeanträgen oder falls nicht genügend liquide Mittel vorhanden sind kann die Gesellschaft den Rückkauf gegebenenfalls unter den im Private Placement Prospekt aufgeführten Bedingungen verzögern.

c) Die Gesellschaft darf die Rücknahme der Aktien aussetzen, wenn außergewöhnliche Umstände gemäß Artikel 13 vorliegen, die eine Aussetzung unter Berücksichtigung der Interessen der Aktionäre erforderlich erscheinen lassen. Falls ein Rücknahmeantrag gestellt wurde, welcher bis zum Datum der Wiederaufnahme der Rücknahme der Aktien nicht schriftlich bei der Gesellschaft widerrufen wurde, wird der Antrag gemäss den geltenden Bestimmungen abgerechnet.

d) Aktien die zurückgekauft wurden, werden annulliert.

e) Der Rücknahmepreis je Aktie wird innerhalb einer Frist welche im Private Placement Prospekt aufgeführt ist, gezahlt.

#### **Art. 10. Beschränkungen des Eigentums an Aktien.**

(1) Die Gesellschaft kann das Eigentum von Aktien durch eine bestimmte Person, ein Unternehmen oder eine Gesellschaft einschränken oder untersagen, wenn das Eigentum durch diese Personen nach Ermessen des Verwaltungsrats von Nachteil für die Gesellschaft ist, wenn dadurch ein Gesetzes- oder Verordnungsverstoß von luxemburgischem oder ausländischem Recht droht, oder wenn der Gesellschaft Steuernachteile oder sonstige finanzielle Nachteile entstehen könnten, die anderenfalls nicht entstanden wären.

(2) In diesem Zusammenhang kann die Gesellschaft jederzeit aus eigenem Ermessen einen Zeichnungsantrag zurückweisen, die Ausgabe von Aktien zeitweilig einschränken, aussetzen oder vollständig einstellen. Des Weiteren kann die Gesellschaft jederzeit die Übertragung von Aktien verweigern sowie Aktien gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, die von Investoren gehalten werden, welche vom Erwerb oder vom Besitz von Aktien ausgeschlossen sind.

(3) Insbesondere kann die Gesellschaft das Eigentum an Aktien von US-Personen und Nicht-Sachkundigen Investoren beschränken.

Der in diesen Paragraphen verwendete Begriff "US-Person" steht für Staatsbürger der USA oder Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA bzw. nach den Gesetzen von US-Bundesstaaten, Territorien oder Besitzungen der USA gegründete Kapital- oder Personengesellschaften oder Nachlassvermögen bzw. Trusts außer Nachlässen bzw. Treuhandverhältnissen, deren Einkommen aus Quellen außerhalb der USA bei der Berechnung des Bruttoeinkommens für US-Einkommensteuerzwecke nicht berücksichtigt wird, oder jegliche Firmen, Gesellschafter oder andere Rechtsgebilde - unabhängig von Nationalität, Domizil, Standort und Geschäftssitz -, wenn gemäß dem jeweils geltenden Einkommensteuerrecht der USA deren Besitz einer oder mehreren US-Personen bzw. in der unter dem US-Securities Act von 1933 erlassenen Regulation S oder dem US-Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils letzten Fassung als "US-Personen" definierten Personen zugeschrieben wird.

Der Begriff "US-Person" schließt weder die Zeichner von Aktien, die bei Gründung der Gesellschaft ausgegeben werden, ein, solange diese Zeichner diese Aktien halten, noch die Wertpapierhändler, die Aktien im Zusammenhang mit der Ausgabe von Aktien durch die Gesellschaft zu Vertriebszwecken erwerben.

Der Begriff "nicht-sachkundiger Investor", so wie in dieser Satzung verwendet, umfasst alle natürlichen und juristischen Personen, die nicht als "sachkundige Investoren" im Sinne des Gesetzes vom 13. Februar 2007, gelten können. Unter diesen Begriff fallen institutionelle Investoren, professionelle Investoren sowie jeder andere Investor, der die folgenden Bedingungen erfüllt:

(1) er hat schriftlich sein Einverständnis mit der Einordnung als sachkundiger Investor erklärt; und

(2) er investiert mindestens 125.000 Euro in die Gesellschaft; oder

(3) er verfügt über eine Beurteilung eines Kreditinstituts im Sinne der Richtlinie 2006/48/EG, eines Wertpapierunternehmens im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG oder einer Verwaltungsgesellschaft im Sinne der Richtlinie 2001/107/EG, die ihm bescheinigt, den Sachverstand, die Erfahrung und Kenntnisse zu besitzen, um auf angemessene Weise eine Anlage in einen spezialisierten Investmentfonds einschätzen zu können.

Personen, die Aktien an der Gesellschaft halten, verpflichten sich, ihre Aktien weder an US-Personen noch an nicht-sachkundige Investoren zu verkaufen oder zu übertragen.

Als Investor im Sinne dieser Satzung gilt jeder sachkundige Investor, welcher einen Zeichnungsschein unterschrieben hat. Falls die Umstände es erfordern, beinhaltet der Begriff "Investor" ebenfalls auch den Begriff "Aktionär".

#### **Art. 11. Übertragung von Aktien.**

(1) Als "Übertragung" gilt insbesondere der Verkauf, der Tausch, der Transfer und die Abtretung von Anteilen.

(2) Aktien der Gesellschaft sind frei auf sachkundige Investoren im Sinne des Gesetzes vom 13. Februar 2007 übertragbar. Jedoch ist eine Übertragung von Aktien nicht wirksam, sofern der Käufer oder Übertragungsempfänger sich nicht schriftlich verpflichtet, die Bedingungen und Bestimmungen des Zeichnungsscheins einzuhalten.

(3) Ein Anleger kann seine Inhaberaktien (welche er über ein bei einer Bank eröffnetes Konto halten muss), nur veräußern sofern (i) der Käufer ein sachkundiger Anleger ist und (ii) dieser die Aktien ebenfalls auf ein Konto bei einer Bank gutschreiben lässt, welche ihrerseits ein Depot bei der Depotbank oder bei einer von der Depotbank bestimmten Bank führt und sich dazu verpflichtet zu prüfen ob der Käufer ein sachkundiger Anleger ist.

## **Art. 12. Berechnung des Nettoinventarwerts je Aktie.**

(1) Der Nettoinventarwert je Aktie der Gesellschaft und einer jeden Aktienklasse, falls vorhanden, wird in der jeweiligen Aktienklassenwährung, welche der Verwaltungsrat festlegt, ausgewiesen an einem Bewertungstag bestimmt, jedoch mindestens einmal im Jahr. Der Verwaltungsrat kann nach freiem Ermessen zusätzliche Bewertungstage festlegen.

(2) Zur Berechnung des Nettoinventarwertes der Aktien der Gesellschaft wird der Wert der Vermögen der Gesellschaft abzüglich der Verbindlichkeiten der Gesellschaft an einem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der sich am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien der Gesellschaft geteilt. Der Nettoinventarwert je Aktie kann auf Anweisung des Verwaltungsrats auf den nächsten vollen Betrag auf- oder abgerundet werden.

Der Verwaltungsrat ist berechtigt, für den Fall, dass seit der letzten Berechnung des Nettoinventarwerts der Aktien der Gesellschaft eine wesentliche Änderung in Bezug auf einen wesentlichen Teil der von der Gesellschaft gehaltenen Anlagen eingetreten ist, die erste Bewertung aufzuheben und nach Treu und Glauben eine zweite Bewertung durchzuführen.

(3) Die Vermögenswerte der Gesellschaft bestehen aus:

- a) auf den Namen der Gesellschaft eingetragenem Grundvermögen und grundstücksgleichen Rechten;
- b) Gesellschaftsanteilen oder börsennotierten Wertpapieren, Anleihen, Forderungen;
- c) Barguthaben und sonstigen flüssigen Mitteln, einschließlich darauf aufgelaufener Zinsen;
- d) Geldmarktinstrumenten;
- e) von der Gesellschaft gehaltenen Zielfondsanteilen und sonstigen Investmentanteilen;
- f) Dividenden und Dividendenansprüchen, soweit der Gesellschaft hierüber ausreichende Informationen vorliegen;
- g) Zinsen, die auf im Eigentum der Gesellschaft befindliche Einlagen aufgelaufen sind, soweit diese nicht im Kapitalbetrag dieses Vermögensgegenstandes enthalten oder ausgewiesen sind;
- h) nicht abgeschriebenen Gründungskosten der Gesellschaft, einschließlich der Kosten für die Ausgabe und die Platzierung der Aktien;
- i) sämtlichen sonstigen Vermögenswerten jeglicher Art, einschließlich getätigter Anzahlungen.

(4) Diese Vermögensanlagen werden wie folgt bewertet:

- a) Immobilienvermögen wird unter Berücksichtigung des Wertzuwachses der Vermögensgegenstände zu dem von den Immobiliensachverständigen ermittelten Wert auf konsolidierter Konzernbasis bewertet;
- b) der Wert von Kassenbeständen oder Bareinlagen, Wechseln und Zahlungsaufforderungen sowie Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, aktivischen Rechnungsabgrenzungsposten, Bardividenden und Zinserträgen, die beschlossen oder wie vorgenannt aufgelaufen, aber noch nicht eingegangen sind, werden in voller Höhe berücksichtigt, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge gezahlt werden oder eingehen, in welchem Falle ihr Wert mit einem jeweils für angemessen gehaltenen Abschlag festgelegt wird, um ihren tatsächlichen Wert wieder zu geben;
- c) bei Geldmarktinstrumenten wird ausgehend vom Nettoerwerbkurs und unter Beibehaltung der sich daraus ergebenden Rendite der Bewertungskurs sukzessive dem Rücknahmekurs angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktverhältnisse erfolgt eine Anpassung der Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen an die neuen Markttrenditen;
- d) an einer Börse notierte oder in einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, dem Publikum offen ist und regelmäßig funktioniert (ein „Geregelter Markt“) gehandelte Wertpapiere werden aufgrund des letzten verfügbaren Kurses bewertet;
- e) Zielfonds- bzw. Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Zielfonds bzw. Investmentanteile die Nettoinventarwertberechnung ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden bzw. keine formal abgeschätzter Nettoinventarwert vorliegt, oder nach Ermessen des Verwaltungsrats Grund zur Annahme besteht, dass der letzte verfügbare Nettoinventarwert/Rücknahmepreis nicht mehr marktgerecht ist, werden diese Anteile zur Fair Value bewertet, wie ihn der Verwaltungsrat nach Treu und Glauben unter Anwendung von allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt. Sofern Fonds- bzw. Investmentanteile börsennotiert sind, wird der letzte bekannt gegebene Tageskurs zugrunde gelegt;
- f) Private Equity Anlagen werden anhand der im Venture Capital/Private Equity Markt anerkannten Bewertungsmethoden (wie z.B. den EVCA Bewertungsmethoden), bewertet, falls nicht Gegenteiliges im Private Placement Prospekt festgelegt ist;
- g) Optionsrechte und Terminkontrakte, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden mit den jeweils zuletzt festgestellten Kursen der betreffenden Börsen oder Märkte bewertet;
- h) OTC-Derivate werden auf Basis einer von dem Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und allgemein anerkannter, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbarer Bewertungsmethoden bewertet;
- i) Alle anderen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte, beschränkt übertragbare Wertpapiere und Wertpapiere, für die keine Marktnotierung vorhanden ist, werden aufgrund von Notierungen von Händlern oder von einem vom Verwaltungsrat genehmigten Kursservice bewertet oder wenn solche Preise nicht erhältlich sind oder in dem Umfang, in dem diese Preise nicht marktgerecht sind, zum Fair Value, der in gutem Glauben entsprechend den vom Verwaltungsrat bestimmten Verfahren ermittelt wird, angesetzt.



Der Wert von nicht in der Währung der Gesellschaft ausgewiesenen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten wird zu dem in Luxemburg am jeweiligen Bewertungstag gültigen Wechselkurs in die Währung der Gesellschaft umgerechnet. Sollten diese Notierungen nicht verfügbar sein, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben durch den Verwaltungsrat oder gemäß dem von ihm festgelegten Verfahren bestimmt.

Der Verwaltungsrat kann in seinem Ermessen die Verwendung einer anderen Bewertungsmethode gestatten, wenn er der Meinung ist, dass diese Bewertung den Verkehrswert eines Vermögenswerts besser reflektiert. Diese Methode wird dann durchgehend angewendet.

Des Weiteren können für die Gesellschaft zusätzliche oder abweichende Bewertungsregeln vom Verwaltungsrat bestimmt werden. Diese werden, falls vorhanden, auf Ebene der Gesellschaft im Private Placement Prospekt erwähnt.

Die Zentralverwaltung kann sich auf diese von der Gesellschaft zum Zwecke der Berechnung des Nettoinventarwerts genehmigten Abweichungen stützen.

(5) Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft umfassen:

- a) Darlehensverbindlichkeiten und andere Verbindlichkeiten für aufgenommenes Fremdkapital (einschließlich wandelbarer Schuldtitel, Wechsel und zu zahlender Abrechnungen);
- b) sämtliche auf diese Darlehen oder andere Verbindlichkeiten für aufgenommenes Fremdkapital aufgelaufene Zinsen (einschließlich aufgelaufener Gebühren für die Kreditbereitstellung);
- c) sämtliche aufgelaufenen oder zahlbaren Aufwendungen (einschließlich Verwaltungskosten, Beratungsgebühren, Erfolgshonorare, Gebühren der Depotbank und der Zentralverwaltung);
- d) alle bekannten derzeitigen und künftigen Verbindlichkeiten, einschließlich aller fälligen vertraglichen Verpflichtungen für Zahlungen von Geldern oder Vermögensgegenständen, einschließlich des Betrages aller unbezahlter, von der Gesellschaft ausgewiesene Ausschüttungen;
- e) angemessene Rückstellungen für künftige Steuern, die auf dem Vermögen und Einkommen bis zum Bewertungstag basieren, und gegebenenfalls andere, vom Verwaltungsrat genehmigte und gebilligte Rückstellungen sowie gegebenenfalls einen Betrag, den der Verwaltungsrat als eine angemessene Rückstellung in Bezug auf eventuelle Verbindlichkeiten der Gesellschaft ansieht;
- f) alle anderen Verbindlichkeiten der Gesellschaft die in Übereinstimmung mit luxemburgischem Recht ausgewiesen werden.

Bei der Festlegung der Höhe dieser Verbindlichkeiten berücksichtigt die Gesellschaft sämtliche von dieser zu zahlenden Aufwendungen. Eine beispielhafte Aufzählung von Aufwendungen der Gesellschaft ist in Artikel 22 enthalten.

Die Gesellschaft kann regelmäßig wiederkehrende Verwaltungs- und sonstige Kosten auf Grundlage geschätzter Zahlen für jährliche und andere Perioden im Voraus ansetzen.

(6) Im Sinne dieses Artikels 12 gilt:

- a) Aktien, welche gemäß Artikel 9 zurückgekauft werden sollen, gelten als im Umlauf befindlich und werden solchermassen in den Büchern geführt bis unmittelbar nach dem durch den Verwaltungsrat festgelegten Zeitpunkt zum entsprechenden Bewertungstag, und von diesem Zeitpunkt an bis zur Zahlung gilt der Rückkaufpreis als eine Verbindlichkeit der Gesellschaft.
- b) Von der Gesellschaft auszugebende Aktien werden vom Ausgabedatum an als im Umlauf befindlich behandelt.
- c) Sämtliche Investitionen, Festgelder und andere Vermögensgegenstände, die in anderen Währungen als der Nettoinventarwert der Gesellschaft ausgewiesen werden, werden bewertet, nachdem der zum Zeitpunkt der Festlegung des Nettoinventarwerts der Aktien gültige Marktkurs oder Wechselkurs berücksichtigt wurde.
- d) Wenn sich die Gesellschaft an einem Bewertungstag verpflichtet hat,
  - (i) Vermögensgegenstände zu kaufen, wird der Betrag, der für diesen Vermögenswert zu bezahlen ist, als Verbindlichkeit der Gesellschaft ausgewiesen, und der Wert des zum Kauf anstehenden Vermögensgegenstandes wird als ein Vermögensgegenstand der Gesellschaft ausgewiesen;
  - (ii) Vermögensgegenstände zu verkaufen, wird der Betrag, den die Gesellschaft für diesen Vermögensgegenstand erhält, als ein Vermögensgegenstand der Gesellschaft ausgewiesen, und der zu liefernde Vermögensgegenstand wird nicht in die Vermögensgegenstände der Gesellschaft aufgenommen, es sei denn, dass der genaue Wert oder die Natur dieser Gegenleistung an dem jeweiligen Bewertungstag unbekannt ist; in diesem Fall wird deren Wert von der Gesellschaft geschätzt. Jedoch gelten bei Käufen und Verkäufen von Vermögensgegenständen an einem Regelmäßig Markt die in diesem Punkt d) genannten Grundsätze ab dem Bankarbeitstag nach dem Abschluss des jeweiligen Kaufs oder Verkaufs (d.h. dem Tage an dem der jeweilige Broker die Order für den Kauf oder Verkauf ausführt).
- e) Sich auf die Gesellschaft beziehende Nettovermögenswerte bezeichnen diejenigen Vermögenswerte, die der Gesellschaft zugerechnet werden, abzüglich der zurechenbaren Verbindlichkeiten. Kann ein Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit von der Gesellschaft als nicht zurechenbar betrachtet werden, wird dieser Vermögenswert oder diese Verbindlichkeit den Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten, die sich auf die Gesellschaft als Ganzes beziehen zugerechnet.
- f) Sämtliche Bewertungsregeln und -beschlüsse sind im Einklang mit allgemein anerkannten Regeln der Buchführung zu treffen und auszulegen.

g) Vorbehaltlich Bösgläubigkeit, Fahrlässigkeit oder offenkundigen Irrtums ist jede Entscheidung im Zusammenhang mit der Nettoinventarwertberechnung pro Aktie, welche vom Verwaltungsrat oder von einer Bank, Gesellschaft oder sonstigen Stelle, die der Verwaltungsrat mit der Nettoinventarwertberechnung pro Aktie beauftragt hat, getroffen wird, endgültig und für die gegenwärtigen, ehemaligen und zukünftigen Aktionäre der Gesellschaft bindend.

(7) Besonderheiten ergeben sich für die Berechnung des Nettoinventarwertes je Aktie, wenn mehrere Aktienklassen eingerichtet worden sind:

a) Die Berechnung des Nettoinventarwertes je Aktie erfolgt in diesem Fall gemäß den in diesem Artikel 12 aufgeführten Wertansätzen für jede Aktienklasse separat.

b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Aktien erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Aktienklasse am gesamten Wert des Nettovermögens der Gesellschaft. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Aktien vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Aktienklasse am Gesamtwert des Nettovermögens der Gesellschaft.

c) Im Falle einer Ausschüttung vermindert sich der Wert der ausschüttungsberechtigten Aktien um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Aktien am Gesamtwert des Nettovermögens der Gesellschaft.

**Art. 13. Häufigkeit und vorübergehende Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes je Aktie und der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtauschs von Aktien.** Die Gesellschaft (oder ein von ihr ernannter Vertreter) errechnet den Nettoinventarwert je Aktie der Gesellschaft unter der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats. Die Berechnung erfolgt in der Frequenz wie sie vom Verwaltungsrat bestimmt wird und im Private Placement Prospekt festgelegt ist; der Tag per dem der Nettoinventarwert berechnet wird, wird in vorliegender Satzung als "Bewertungstag" bezeichnet. Die Gesellschaft ist berechtigt, die Festlegung des Nettoinventarwertes je Aktie der Gesellschaft und die Ausgabe, die Rücknahme und den Umtausch ihrer Aktien während folgender Zeiten auszusetzen:

a) während eines Zeitraums, in dem aufgrund politischer, wirtschaftlicher, militärischer oder geldpolitischer Ereignisse oder von vom Verwaltungsrat nicht zu vertretenden Umständen oder aufgrund gewisser anderer Umstände die Veräußerung der im Eigentum der Gesellschaft befindlichen Vermögenswerte ohne ernsthafte nachteilige Auswirkungen auf die Interessen der Aktionäre der Gesellschaft nicht durchführbar ist, oder wenn nach Meinung des Verwaltungsrats die Ausgabe-, Verkaufs- und/ oder Rücknahmepreise nicht gerecht berechnet werden können; oder

b) während eines Ausfalls der üblicherweise für die Preisfestsetzung eines Vermögenswerts der Gesellschaft angewandten Kommunikationsmittel, oder wenn der Wert eines Vermögensgegenstandes (wie z.B. eines Zielfonds) der Gesellschaft für die Festlegung des Nettoinventarwertes (wobei der Verwaltungsrat die Wichtigkeit in seinem alleinigen Ermessen bestimmt) von Wichtigkeit ist, nicht so schnell oder genau wie nötig festgelegt werden kann; oder

c) während eines Zeitraums, in dem der Wert einer (direkten oder indirekten) Tochtergesellschaft der Gesellschaft nicht genau bestimmt werden kann; oder

d) während eines Zeitraums, in dem die Überweisungen von Barmitteln im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Investitionen nach Meinung des Verwaltungsrats nicht zu normalen Wechselkursen durchgeführt werden kann; oder

e) während eines jeden Zeitraums, in dem die großen Märkte oder anderen Börsen, an denen ein wesentlicher Teil des Vermögenswertes der Gesellschaft notiert ist, geschlossen sind (aus anderen Gründen als wegen der üblichen Feiertage) oder während eines Zeitraums, in dem der Handel an diesen Märkten oder Börsen beschränkt ist oder eingestellt wurde; oder

f) bei Einberufung einer Aktionärsversammlung zum Zwecke der Beschlussfassung, die Gesellschaft aufzulösen; oder

g) wenn die Preise für Investitionen aus anderen Gründen nicht umgehend oder genau zu bestimmen sind.

Die Gesellschaft informiert die betroffenen Aktionäre über diese Aussetzungen und unterrichtet die Investoren, die einen Antrag auf die Zeichnung von Aktien der Gesellschaft gestellt haben, dementsprechend.

### Titel III. Verwaltung und Überwachung

**Art. 14. Verwaltungsratsmitglieder.** Die Gesellschaft wird von einem Verwaltungsrat geführt, der sich aus mindestens drei Mitgliedern zusammensetzt. Die Verwaltungsratsmitglieder müssen keine Aktionäre der Gesellschaft sein. Die Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder beträgt höchstens sechs Jahre. Die Verwaltungsratsmitglieder werden von den Aktionären, die auch die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder und deren Bezüge bestimmen, auf einer ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre mit einfacher Mehrheit gewählt. Die Verwaltungsratsmitglieder können durch einen mit Stimmenmehrheit der bei einer Aktionärsversammlung anwesenden oder vertretenen Aktien gefassten Beschluss jederzeit abberufen werden.

Sollte die Position eines Verwaltungsratsmitglieds wegen eines Todesfalls, eines Rücktritts oder aus einem anderen Grund vakant sein, kann diese Position vorübergehend von den restlichen Mitgliedern des Verwaltungsrats gefüllt werden. Die Wahl eines neuen Verwaltungsratsmitglieds erfolgt sodann bei der nächsten Aktionärsversammlung.

**Art. 15. Verwaltungsratssitzungen.** Der Verwaltungsrat wird aus seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden und kann einen stellvertretenden Vorsitzenden wählen. Der Vorsitzende kann einen Schriftführer ernennen, der kein Mitglied des Verwaltungsrats sein muss und welcher die Protokolle der Verwaltungsratssitzungen und Aktionärsversammlungen verfasst und für die Aufbewahrung sorgt. Der Verwaltungsrat wird vom Vorsitzenden oder von zwei seiner Mitglieder einberufen; er tagt an dem in der Einladung angegebenen Ort.

Im Falle der Abwesenheit des Vorsitzenden werden dessen Aufgaben und Rechte durch den stellvertretenden Vorsitzenden wahrgenommen. Ist auch dieser abwesend, so entscheiden die Verwaltungsratsmitglieder durch Stimmenmehrheit, dass ein anderes Mitglied des Verwaltungsrats den Vorsitz für diese Sitzung übernimmt.

Beschlüsse des Verwaltungsrats werden mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefasst. Im Falle einer Stimmengleichheit hat der Vorsitzende die ausschlaggebende Stimme.

Der Verwaltungsrat kann leitende Angestellte, einschließlich eines Generaldirektors und stellvertretenden Generaldirektors sowie andere leitende Angestellte ernennen, die die Gesellschaft für die Geschäftstätigkeit und die Leitung der Gesellschaft für notwendig erachtet. Der Verwaltungsrat kann diese Ernennungen jederzeit rückgängig machen. Bei den leitenden Angestellten muss es sich nicht um Verwaltungsratsmitglieder oder Aktionäre der Gesellschaft handeln. Die leitenden Angestellten haben die ihnen vom Verwaltungsrat übertragenen Rechte und Pflichten.

Alle Verwaltungsratsmitglieder erhalten spätestens zwei Bankarbeitstage vor dem für eine Sitzung angesetzten Datum eine schriftliche Mitteilung, außer bei Gefahr im Verzug, wobei dann die Umstände, woraus sich die besondere Dringlichkeit ergibt, in der Einberufungsmitteilung anzugeben sind. Auf die Notwendigkeit einer Mitteilung kann per Telefax oder ein anderes gleichwertiges Kommunikationsmittel verzichtet werden. Sofern ein Verwaltungsratsbeschluss über Zeit und Ort von Verwaltungsratssitzungen vorliegt, erübrigt sich eine gesonderte Mitteilung.

Verwaltungsratsmitglieder können sich untereinander per Telefax oder ein gleichwertiges Kommunikationsmittel Vertretungsmacht für Verwaltungsratssitzungen erteilen. Mehrfachvertretung ist zulässig. Die Teilnahme an Verwaltungsratssitzungen durch Konferenzschaltungen oder ähnliche kommunikationstechnische Einrichtungen, bei denen eine gegenseitige Verständigung aller Teilnehmer gewährleistet ist, ist zulässig. Teilnehmer, welche solchermaßen der Sitzung beigewohnt haben, werden als persönlich anwesend gezählt.

Die Verwaltungsratsmitglieder können nur im Rahmen von ordnungsgemäß einberufenen Verwaltungsratssitzungen handeln. Der Verwaltungsrat ist nur beratungs- und beschlussfähig, wenn mindestens die Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder anwesend oder vertreten ist.

Die Beschlüsse des Verwaltungsrats werden in Protokollen festgehalten, die vom Vorsitzenden unterzeichnet werden. Abschriften der oder Auszüge aus diesen Protokollen, die in Rechtsstreitigkeiten oder an anderer Stelle vorgelegt werden, bedürfen ggf. der Unterschrift des Vorsitzenden, des stellvertretenden Vorsitzenden oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern.

Schriftliche, von allen Verwaltungsratsmitgliedern genehmigte und unterzeichnete Beschlüsse haben dieselbe Rechtswirksamkeit wie Beschlüsse, die bei der Verwaltungsratssitzung durch Stimmenabgabe gefasst wurden. Jedes Verwaltungsratsmitglied genehmigt einen solchen Beschluss per Brief, Telefax oder ein gleichwertiges Kommunikationsmittel. Einer besonderen Protokollierung bedarf es im Falle der schriftlichen Beschlussfassung nicht, da dem schriftlichen Beschluss insoweit die gleiche Beweiskraft zukommt wie einem Protokoll.

**Art. 16. Befugnisse des Verwaltungsrats.** Der Verwaltungsrat hat die umfassende Befugnis, sämtliche Verwaltungs- und Verfügungshandlungen innerhalb des Gesellschaftszweckes und im Rahmen der allgemeinen Anlagepolitik gemäß Artikel 19 im Namen der Gesellschaft vorzunehmen.

Sämtliche Befugnisse, die nicht gemäß anwendbarem Recht oder dieser Satzung der Aktionärsversammlung vorbehalten sind, fallen in den Zuständigkeitsbereich des Verwaltungsrats.

**Art. 17. Unterschriftsbefugnis.** Dritten gegenüber wird die Gesellschaft rechtsgültig durch die gemeinsame Unterschrift von zwei Verwaltungsratsmitgliedern verpflichtet oder durch die gemeinsame oder alleinige Unterschrift von Personen, die durch den Verwaltungsrat mit entsprechender Vertretungsbefugnis ausgestattet sind.

**Art. 18. Übertragung von Befugnissen.** Der Verwaltungsrat kann die tägliche Geschäftsführung der Gesellschaft (mit inbegriffen die Zeichnungsbefugnis im Rahmen der täglichen Geschäftsführung) und seine Befugnisse, Handlungen im Rahmen des Gesellschaftszweckes und der Gesellschaftspolitik vorzunehmen, auf einzelne oder mehrere natürliche oder juristische Personen übertragen, welche keine Verwaltungsratsmitglieder sein müssen.

Der Verwaltungsrat kann außerdem andere Bevollmächtigte ernennen, welche keine Verwaltungsratsmitglieder sein müssen; solche Bevollmächtigte werden die an sie vom Verwaltungsrat übertragenen Befugnisse haben.

Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat jeweils einen oder mehrere Ausschüsse bilden, die sich aus Verwaltungsratsmitgliedern und/oder außenstehenden Personen zusammensetzen, an die der Verwaltungsrat nach Bedarf Befugnisse delegieren kann.

**Art. 19. Anlagepolitik und Anlagegrenzen.** Der Verwaltungsrat hat umfassende Befugnisse, die Gesellschaft zu verwalten und zu führen. Er legt die Anlagepolitik und Anlagebeschränkungen sowie die Handlungsrichtlinien des Managements und der geschäftlichen Angelegenheiten der Gesellschaft im Rahmen der im Private Placement Prospekt festgelegten Grenzen und in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Gesetzen und Bestimmungen fest.

**Art. 20. Anlageberater, Portfoliomanager.** Der Verwaltungsrat kann eine oder mehrere Portfoliomanager mit der Verwaltung der Vermögenswerte der Gesellschaft betrauen. Der Portfoliomanager bestimmt, unter Aufsicht des Verwaltungsrates, über die Anlagen und Wiederanlagen der Vermögenswerte der Gesellschaft für die er ernannt wurde. Der Portfoliomanager muss die Anlagepolitik und Anlagegrenzen der Gesellschaft (welche im Private Placement Prospekt festgelegt sind) beachten.

Der Verwaltungsrat kann Anlageberater mit der Anlageberatung der Gesellschaft betrauen. Anlageberatung beinhaltet die Auswertung und Empfehlung von passenden Anlageinstrumenten. Sie beinhaltet jedoch keine direkten Anlageentscheidungen.

**Art. 21. Anlageausschuss.** Es kann ein Anlageausschuss für die Gesellschaft bestellt werden, der den Verwaltungsrat hinsichtlich der Anlagetätigkeit berät.

Falls ein Anlageausschuss bestellt wird findet dies im Private Placement Prospekt der Gesellschaft Erwähnung. Einzelheiten betreffend den Anlageausschuss, dessen Befugnisse sowie dessen Funktionsweise werden in einer vom Anlageausschuss festgesetzten Geschäftsordnung festgelegt.

**Art. 22. Kosten und Gebühren.**

Zu den Kosten der Gesellschaft zählen:

- Die anfallende Management- oder Beratungsgebühr (inklusive, falls vorhanden, Performance Fees);
- Gebühren der Depotbank sowie der Zentralverwaltung und der Transfer- und Zahlstelle;
- Kosten, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehen, insbesondere Due-Diligence-Aufwendungen im Zusammenhang mit potenziellen Investitionen, bankübliche Spesen für Transaktionen in Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten und Rechten der Gesellschaft und deren Verwahrung, die banküblichen Kosten für die Verwahrung von ausländischen Wertpapieren im Ausland;
- Kosten, die im Zusammenhang mit der Bewertung des Vermögens der Gesellschaft entstehen;
- Alle fremden Verwaltungs- und Verwahrungsgebühren, die von anderen Korrespondenzbanken und/oder Clearingstellen für die Vermögenswerte der Gesellschaft in Rechnung gestellt werden, sowie alle fremden Abwicklungs-, Versand- und Versicherungsspesen, die im Zusammenhang mit den Wertpapiergeschäften der Gesellschaft anfallen;
- Die Transaktionskosten der Ausgabe und gegebenenfalls Rücknahme von Aktien;
- Steuern, die auf das Vermögen der Gesellschaft, dessen Einkommen und die Auslagen zu Lasten der Gesellschaft erhoben werden;
- Kosten für Rechts- und Steuerberatung und Buchhaltung, die der Gesellschaft entstehen sowie die angemessenen Kosten für Sachverständige, sonstige Berater und Fachleute;
- Kosten des Wirtschaftsprüfers;
- Kosten für die Erstellung, Vorbereitung, Hinterlegung, Veröffentlichung, den Druck, den Vertrieb und den Versand sämtlicher Dokumente in allen notwendigen Sprachen für die Gesellschaft, insbesondere des Private Placement Prospekts, der Satzung, der Jahres- oder sonstigen Berichte, der Vermögensaufstellungen, der Mitteilungen an die Aktionäre, der Einberufungen, der Vertriebsanzeigen bzw. Anträge auf Bewilligung in den Ländern, in denen die Aktien der Gesellschaft vertrieben werden sollen, die Korrespondenz mit den betroffenen Aufsichtsbehörden sowie sonstiger für die Aktionäre bestimmten Veröffentlichungen und sonstiger Pflichtinformationen in den Zeitungen;
- Alle regelmäßig anfallenden Verwaltungskosten der Gesellschaft, insbesondere die Kosten für die Einberufung und Durchführung der Aktionärsversammlungen und Sitzungen des Verwaltungsrats, des Anlageausschusses, falls vorhanden, anderer Gremien der Gesellschaft sowie andere Personalkosten, eine etwaige Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates, des Anlageausschusses, falls vorhanden, sowie anderer Gremien der Gesellschaft, einschließlich der Reisekosten, angemessener Spesen und etwaiger Sitzungsgelder;
- Die Auslagen für Barmittelverwaltung sowie Werbungs- und Versicherungskosten, Zinsen, Bankgebühren, Devisenumtauschkosten und Porto-, Telefon-, Fax, und Telexgebühren und ggf. Mietkosten von Büroflächen;
- Die Verwaltungsgebühren, die für die Gesellschaft bei sämtlichen betroffenen Behörden zu entrichten sind, insbesondere die Verwaltungsgebühren der Luxemburger Aufsichtsbehörde und anderer Aufsichtsbehörden sowie die Gebühren für die Hinterlegung der Dokumente der Gesellschaft;
- Kosten im Zusammenhang mit einer etwaigen Börsenzulassung;
- Kosten die unmittelbar im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Aktien anfallen, einschließlich eventueller Lizenzgebühren;
- Vergütungen, Auslagen und sonstige Kosten der Zahlstellen und Repräsentanten sowie anderer im Ausland notwendig einzurichtender Stellen, die im Zusammenhang mit dem Vermögen der Gesellschaft anfallen;
- Weitere Kosten der Verwaltung einschließlich der Kosten der Interessenverbände sowie Provisionen und Gebühren an Dritte, an die Aufgaben der täglichen Verwaltung delegiert werden;
- Etwaige Kosten für die Beurteilung der Gesellschaft durch national und international anerkannte Rating-Agenturen;
- Kosten für die Gründung der Gesellschaft und die Erstausgabe von Aktien;
- Von der Gesellschaft zu tragende Finanzierungskosten (inklusive Zinsen, Bereitstellungsprovision, Beratungskosten der finanzierenden Bank, Kosten für die Bestellung von Kreditsicherheiten);
- Alle angemessenen Kosten und Auslagen im Zusammenhang mit dem Erwerb, der Erschließung, dem Bau, der Verwaltung (inklusive der nicht umlagefähigen Kosten der Immobilienverwaltung und anderer nicht umlagefähiger Nebenkosten), der Restrukturierung und der Veräußerung von Immobilien, ungeachtet dessen, ob eine derartige Transaktion erfolgreich abgeschlossen wird;

- Marktübliche Gebühren und Courtagen die im Bereich der Immobilienverwaltung anfallen, insbesondere Ankaufgebühren, Verkaufsgebühren, Performance Fees und Erfolgsgebühren;
- Kosten für die Auflage von neuen Anteilklassen.

Die Gesellschaft trägt alle Gründungskosten, insbesondere Kosten für Rechts- und Steuerberatung und Kosten im Zusammenhang mit der Strukturierung, Gründung und Auflegung der Gesellschaft und dem Angebot von Aktien.

Die von der Gesellschaft getragenen Gründungskosten werden nach dem durch den Verwaltungsrat festgelegten Auflegungsdatum der Gesellschaft über die ersten vier Jahre hinweg abgeschrieben. Die bei Auflegung der Gesellschaft entstehenden Kosten werden von den Gründungskosten gedeckt. Die Gründungskosten können auf Basis des Nettovermögens der Gesellschaft während eines Zeitraums und nach einem Schlüssel, der vom Verwaltungsrat auf einer gerechten und angemessenen Basis erstellt wird, verteilt werden, jedoch unter der Voraussetzung, dass die Gesellschaft seine unmittelbaren Gründungs- und Auflagekosten selbst trägt.

Die oben aufgeführten Kosten und Gebühren kann die Gesellschaft auch für ihre (direkten oder indirekten) Tochtergesellschaften und Co-Investments tragen.

Alle Gebühren und Kosten verstehen sich zuzüglich ggf. anfallender Mehrwertsteuer.

**Art. 23. Interessenkonflikte.** Sofern ein Verwaltungsratsmitglied im Zusammenhang mit einem Geschäftsvorfall der Gesellschaft ein den Interessen der Gesellschaft entgegengesetztes persönliches Interesse hat, wird dieses Verwaltungsratsmitglied dem Verwaltungsrat dieses entgegengesetzte persönliche Interesse mitteilen und im Zusammenhang mit diesem Geschäftsvorfall nicht an Beratungen oder Abstimmungen teilnehmen. Dieser Geschäftsvorfall wird ebenso wie das persönliche Interesse des Verwaltungsratsmitglieds der nächstfolgenden Aktionärsversammlung berichtet.

Diese vorgehenden Bestimmungen sind nicht anwendbar auf Verwaltungsratsbeschlüsse, welche tägliche Geschäfte, die zu normalen Bedingungen eingegangen wurden, betreffen.

Falls ein Quorum des Verwaltungsrates wegen eines Interessenkonfliktes eines oder mehrerer Verwaltungsratsmitglieder nicht erreicht werden kann, werden die gültigen Beschlüsse durch eine Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder, welche bei einer solchen Verwaltungsratsitzung anwesend oder vertreten sind, getroffen.

Kein Vertrag bzw. kein anderes Geschäft zwischen der Gesellschaft und anderen Gesellschaften oder Unternehmen wird durch die Tatsache berührt oder ungültig, dass einer oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft ein persönliches Interesse haben oder Verwaltungsratsmitglieder, Gesellschafter, Teilhaber, Prokuristen oder Angestellte einer anderen Gesellschaft oder eines anderen Unternehmens sind. Ein Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft, das gleichzeitig Funktionen als Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer oder Angestellter in einer anderen Gesellschaft oder Firma ausübt, mit der die Gesellschaft Verträge abschließt oder sonst wie in Geschäftsverbindung tritt, ist aus dem alleinigen Grunde seiner Zugehörigkeit zu dieser Gesellschaft oder Firma nicht daran gehindert, zu allen Fragen bezüglich eines solchen Vertrags oder eines solchen Geschäfts seine Meinung zu äußern, seine Stimme abzugeben oder sonstige Handlungen vorzunehmen.

**Art. 24. Freistellung und Entschädigung.** Die Gesellschaft wird gegebenenfalls aus dem Vermögen der Gesellschaft die Verwaltungsratsmitglieder, die Geschäftsführer, leitende Angestellte und Mitarbeiter und jeden Vertreter des Anlageausschusses, falls vorhanden, für jede Haftung und alle Forderungen, Schäden und Verbindlichkeiten, denen diese unter Umständen aufgrund ihrer Eigenschaft als Verwaltungsratsmitglieder, Geschäftsführer, leitender Angestellten oder Mitarbeiter oder als ein Vertreter des Anlageausschusses oder aufgrund einer von ihnen im Zusammenhang mit der Gesellschaft vorgenommenen oder unterlassenen Handlung unterliegen, soweit dies nicht durch ihre grobe Fahrlässigkeit, Betrug oder vorsätzliches Fehlverhalten verursacht wurde, entschädigen beziehungsweise von solcher Haftung oder solchen Forderungen, Schäden und Verbindlichkeiten freistellen. Die Haftungsfreistellung und Entschädigung des Anlageberaters oder Portfoliomanagers bestimmt sich nach den Vorschriften der einschlägigen Verträge.

**Art. 25. Wirtschaftsprüfer.** Die im Jahresbericht der Gesellschaft enthaltenen Daten werden von einem oder mehreren Wirtschaftsprüfern, die als "réviseurs d'entreprises agréé" qualifiziert sind und von der Aktionärsversammlung beauftragt und von der Gesellschaft vergütet werden, überprüft.

Die Wirtschaftsprüfer erfüllen alle Pflichten, die das Gesetz vom 13. Februar 2007 vorschreibt.

#### **Titel IV. Aktionärsversammlungen - Geschäftsjahr - Ausschüttungen**

**Art. 26. Vertretung.** Die Gesellschaft kann, zum Zeitpunkt ihrer Gründung oder zu einem späteren Zeitpunkt, durch die Versammlung aller Aktien in einer Hand, einen einzigen Aktionär haben. Das Ableben oder die Auflösung des einzigen Aktionärs hat nicht die Auflösung der Gesellschaft zur Folge.

Falls die Gesellschaft mehrere Aktionäre hat, vertritt die Aktionärsversammlung die Gesamtheit der Aktionäre. Ihre Beschlüsse sind für alle Aktionäre der Gesellschaft verbindlich. Sie hat die gesetzlichen Befugnisse zur Anordnung, Durchführung und Genehmigung aller mit der Tätigkeit der Gesellschaft zusammenhängenden Handlungen. Ihre Beschlüsse sind bindend für alle Aktionäre, sofern diese Beschlüsse in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Gesetz und dieser Satzung stehen.

Falls die Gesellschaft nur einen einzigen Aktionär hat, so übt dieser Aktionär die Befugnisse der Aktionärsversammlung aus.



**Art. 27. Aktionärsversammlungen.** Die ordentliche Aktionärsversammlung der Gesellschaft findet in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Recht am Geschäftssitz der Gesellschaft in Luxemburg oder an einem anderen, in der Einberufung angegebenen Ort in Luxemburg, am dritten Freitag, des Monats Januar um 11.00 Uhr statt. Falls an diesem Tag in Luxemburg die Banken nicht geöffnet sind, wird die ordentliche Aktionärsversammlung am ersten darauf folgenden Bankarbeitstag abgehalten. Die ordentliche Aktionärsversammlung kann im Ausland abgehalten werden, falls nach Ermessen des Verwaltungsrats außergewöhnliche Umstände dies erfordern.

Andere Aktionärsversammlungen können an dem Ort und zu der Zeit abgehalten werden, welche in der Einberufung angegeben sind.

Die vom Gesetz festgesetzten Quorum und Benachrichtigungsfristen sind für die Durchführung einer Aktionärsversammlung maßgebend, insofern nichts anderes in dieser Satzung festgelegt ist.

Die Aktionärsversammlungen werden vom Verwaltungsrat durch Ladungen, welche die Tagesordnung beinhalten, einberufen. Die Einberufung erfolgt in der gesetzlich vorgeschriebenen Form.

Die Tagesordnung wird von dem Verwaltungsrat vorbereitet, es sei denn, die Versammlung findet aufgrund der vom Gesetz vorgesehenen schriftlichen Anfrage von Aktionären statt; in diesem Fall kann der Verwaltungsrat eine zusätzliche Tagesordnung vorbereiten.

Falls alle Aktionäre bei einer Aktionärsversammlung anwesend oder vertreten sind und falls sie bestätigen, von der Tagesordnung der Versammlung Kenntnis zu haben, kann diese ohne vorherige Einberufung oder Veröffentlichung abgehalten werden.

Die Geschäfte, die bei einer Aktionärsversammlung zu behandeln sind, beschränken sich auf die Angelegenheiten, welche in der Tagesordnung festgesetzt sind (welche sämtliche Angelegenheiten beinhalten muss, die vom Gesetz vorgeschrieben sind) sowie auf die Angelegenheiten, welche in deren Zusammenhang aufkommen, außer alle Aktionäre einigen sich auf eine andere Tagesordnung.

Der Verwaltungsrat kann alle anderen Bedingungen festlegen, welche die Aktionäre erfüllen müssen, um an den Aktionärsversammlungen teilnehmen zu können.

Bei Angelegenheiten, welche die Gesellschaft als Ganzes betreffen, stimmen die Aktionäre der Gesellschaft gemeinsam ab.

Falls die Gesellschaft nur einen einzigen Aktionär hat, so werden dessen Beschlüsse in einem Protokoll festgehalten.

**Art. 28. Mehrheitserfordernisse.** Jede Aktie berechtigt, unabhängig vom Nettoinventarwert per Aktie innerhalb einer Aktienklasse zu einer Stimme, im Einklang mit luxemburgischem Recht und dieser Satzung. Ein Aktionär kann sich bei der Aktionärsversammlung durch eine andere Person vertreten lassen (welche nicht Aktionär zu sein braucht und welche ein Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft sein kann). Die dazu ausgestellte Vollmacht kann in Schriftform oder in Form eines Telegramms, Telekopie, E-Mail oder durch ein gleichwertiges Kommunikationsmittel erfolgen.

Beschlüsse der Aktionärsversammlung werden, soweit dies nicht anderweitig gesetzlich oder in dieser Satzung vorgeschrieben ist, mit einfacher Mehrheit der anwesenden bzw. vertretenen Aktionäre gefasst.

**Art. 29. Geschäftsjahr.** Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. Oktober eines jeden Jahres und endet am 30. September des darauf folgenden Jahres.

Die Abschlüsse der Gesellschaft sind in Euro ausgewiesen und werden auf Grundlage der allgemein anerkannten Grundsätze der Rechnungslegung in Luxemburg auf konsolidierter Basis aufgestellt.

**Art. 30. Dividenden und Ausschüttungen.** Die Aktionärsversammlung entscheidet auf Vorschlag des Verwaltungsrats und im gesetzlich vorgegebenen Rahmen ob und in welchem Umfang Ausschüttungen vorgenommen werden.

Der Verwaltungsrat kann Zwischendividenden ausschütten.

Ausschüttungen an Aktionäre werden an ihre jeweilige, im Zeichnungsschein angegebene Anschrift gezahlt. Die Ausschüttungen erfolgen zu einem vom Verwaltungsrat festgelegten Zeitpunkt in der Währung der Gesellschaft. Jede Ausschüttung, die nicht innerhalb von fünf Jahren nach ihrer Festsetzung eingefordert wurde, verfällt und geht an die Gesellschaft zurück.

Auf Dividenden, die von der Gesellschaft beschlossen und von ihr zur Verwendung durch den Begünstigten verwahrt werden, werden keine Zinsen gezahlt.

## **Titel V. Schlussbestimmungen**

**Art. 31. Depotbank.** Die Gesellschaft wird im gesetzlich vorgeschriebenen Umfang einen Depotbankvertrag mit einer gemäß dem Gesetz über den Finanzsektor vom 5. April 1993 zum Betreiben von Bankgeschäften zugelassenen Bank abschließen.

**Art. 32. Beendigung.** Die Gesellschaft kann zu jeder Zeit durch Beschluss der Aktionärsversammlung und vorbehaltlich der Quorums- und der Mehrheitserfordernisse gemäß Artikel 35 dieser Satzung aufgelöst werden.

Sollte der Nettoinventarwert der Gesellschaft unter zwei Drittel des gesetzlich vorgeschriebenen Mindestkapitals von einer Million zweihundertfünfzigtausend Euro (EUR 1.250.000,00), fallen, so hat der Verwaltungsrat der Aktionärsversammlung die Entscheidung über die Beendigung der Gesellschaft vorzulegen. Die Aktionärsversammlung, auf der keine



Beschlussfähigkeit erforderlich ist, entscheidet mit einfacher Stimmenmehrheit der auf der Aktionärsversammlung vertretenen Aktionäre. Fällt der Nettoinventarwert unter ein Viertel des gesetzlich vorgeschriebenen Mindestkapitals, d.h. eine Million zweihundertfünfzigtausend Euro (EUR 1.250.000,-), so genügt zur Beendigung der Gesellschaft ein Viertel der Stimmen der auf der Aktionärsversammlung anwesenden Aktionäre, ohne dass eine Beschlussfähigkeit der Aktionärsversammlung notwendig ist. Die Aktionärsversammlung muss so einberufen werden, dass sie innerhalb einer Frist von dreißig Bankarbeitstagen nach der Feststellung, dass der Nettoinventarwert der Gesellschaft unter zwei Drittel des gesetzlich vorgeschriebenen Mindestvermögens gefallen ist, abgehalten wird.

**Art. 33. Liquidation.** Die Liquidation der Gesellschaft wird von einem bzw. mehreren Liquidatoren vorgenommen, bei denen es sich um natürliche oder juristische Personen handelt. Die Aktionärsversammlung bestellt die Liquidatoren und legt ihre Kompetenzen und Vergütung fest.

Das Vermögen der Gesellschaft wird bei Beendigung der Gesellschaft ordnungsgemäß liquidiert. Die Erlöse aus der Liquidation der Anlagen werden grundsätzlich in liquiden Mitteln bezahlt.

**Art. 34. Änderungen der Satzung.** Diese Satzung kann auf einer Aktionärsversammlung unter Einhaltung der im Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in jeweils gültiger Fassung) enthaltenen Vorschriften bezüglich Beschlussfähigkeit und Mehrheitserfordernissen geändert oder ergänzt werden.

**Art. 35. Massgebliches Recht.** Alle nicht in dieser Satzung geregelten Angelegenheiten werden im Einklang mit dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften und dem Gesetz vom 13. Februar 2007 (in jeweils gültiger Fassung) entschieden.

#### *Übergangsbestimmungen*

- (1) Das erste Rechnungsjahr beginnt am Gründungstag der Gesellschaft und endet am 30. September 2011.
- (2) Die erste ordentliche Aktionärsversammlung wird im Jahre 2012 stattfinden.

#### *Zeichnung des Gründungskapitals*

Das Gründungskapital wird wie folgt gezeichnet:

- 1) 31.000,00 Euro HSBC Trinkaus Investment Managers SA

Damit beträgt das Gründungskapital insgesamt 31.000,00 Euro (EUR einunddreißigtausend). Die Einzahlung des gesamten Gründungskapitals wurde dem unterzeichneten Notar ordnungsgemäß nachgewiesen.

#### *Gründungskosten*

Die von der Gesellschaft zu tragenden Gründungskosten werden auf fünftausend Euro veranschlagt.

#### *Erklärung*

Der amtierende Notar erklärt, dass die in Artikel 26 des Gesetzes vom 10. August 1915, wie abgeändert, über die Handelsgesellschaften vorgesehenen Bedingungen erfüllt sind und bescheinigt dies ausdrücklich.

#### *Gründungsversammlung der Gesellschaft*

Oben angeführte Person, welche das gesamte gezeichnete Gründungskapital vertritt, hat unverzüglich eine Aktionärsversammlung, zu der sie sich als rechtens einberufen bekennt, abgehalten und folgende Beschlüsse gefasst:

I. Die Zahl der Mitglieder des Verwaltungsrates wird auf drei (3) festgesetzt.

Zu Mitgliedern des Verwaltungsrates werden ernannt:

- Rudolf Kömen, Managing Director, SEB Asset Management S.A., geschäftsansässig in 6A, Circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luxemburg, Luxemburg;

- Stefan Stjerngren, Head of Private Banking, Skandinaviska Enskilda Banken S.A. geschäftsansässig in 6A, Circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luxemburg, Luxemburg;

- Kjell Norling, Global Head of International Sales, Skandinaviska Enskilda Banken AB. geschäftsansässig in Sveavägen 8, S-10640 Stockholm.

- Die Mandate der Verwaltungsratsmitglieder enden mit der ordentlichen Aktionärsversammlung des Jahres 2012.

II. Zum Wirtschaftsprüfer wird ernannt:

KPMG Audit S.à r.l., Réviseurs d'Entreprises, 9, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg.

Das Mandat des Wirtschaftsprüfers endet mit der ordentlichen Aktionärsversammlung des Jahres 2012.

III. Sitz der Gesellschaft ist 8, rue Lou Hemmer, L-1748 Findel-Golf, Gemeinde Niederanven.

Worüber Urkunde, aufgenommen wurde in Luxemburg, am Datum wie eingangs erwähnt, die nach Verlesung und Erklärung aller Vorstehenden gegenüber dem Erschienenen, der dem unterzeichneten Notar nach Namen, Zivilstand und Wohnort bekannt ist, von dem Erschienenen vor dem Notar unterschrieben wurde.

Gezeichnet: R. KÖMEN, M. LECUIT.

Enregistré à Mersch, le 24 décembre 2010. Relation: MER/2010/2483. Reçu soixante-quinze euros (75,00 €).

Le Receveur (gezeichnet): A. MULLER.

FÜR AUSFERTIGUNG, ABSCHRIFT.

Mersch, den 17. Januar 2011.

Référence de publication: 2011011552/622.

(110013712) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 janvier 2011.

---

#### **Aquila Capital Fonds, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds Aquila Capital Fonds wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012562/10.

(110014519) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **Pellucida, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 1. Dezember 2010, für den Fonds Pellucida wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012563/10.

(110014520) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **First Class, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds First Class wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012564/10.

(110014524) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **Francken Fonds, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds Francken Fonds wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012565/10.

(110014549) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **HV Fonds, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds HV Fonds wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012566/10.

(110014552) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **Value Select Fund, Fonds Commun de Placement.**

---

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds Value Select Fund wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012567/10.

(110014554) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **VB Karlsruhe Premium Invest, Fonds Commun de Placement.**

---

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 26. November 2010, für den Fonds VB Karlsruhe Premium Invest wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012568/10.

(110014557) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **ASM Asset Special Management Fund, Fonds Commun de Placement.**

---

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 4. Dezember 2010, für den Fonds ASM Asset Special Management Fund wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Alceda Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012569/10.

(110014560) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

#### **Plutos, Fonds Commun de Placement.**

---

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds Plutos wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 25. Januar 2011.

Caso Asset Management S.A.

Référence de publication: 2011013281/10.

(110015347) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 janvier 2011.

---

#### **CVT Europa Absolute Select, Fonds Commun de Placement.**

---

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 9. Dezember 2010, für den Fonds CVT Europa Absolute Select wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Caso Asset Management S.A.

Référence de publication: 2011013280/10.

(110015345) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 janvier 2011.

---

### **Partner Select, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 1. Januar 2011, für den Fonds Partner Select wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

MK LUXINVEST S.A.

Référence de publication: 2011012660/10.

(110014574) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **A/VENTUM family office Funds, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 1. Dezember 2010, für den Fonds A/Ventum family office Funds wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

MK LUXINVEST S.A.

Référence de publication: 2011012659/10.

(110014564) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **Malachit Emerging Market Plus, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. Dezember 2010, für den Fonds Malachit Emerging Market Plus wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Caso Asset Management S.A.

Référence de publication: 2011012602/10.

(110014613) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **Global Star Select, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 1. Dezember 2010, für den Fonds Global Star Select wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

Caso Asset Management S.A.

Référence de publication: 2011012601/10.

(110014612) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **FBG 4Elements, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. November 2010, für den Fonds FBG 4Elements wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

ACOLIN Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012575/10.

(110014610) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **FBG 4Elements (FIS), Fonds Commun de Placement - Fonds d'Investissement Spécialisé.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 15. November 2010, für den Fonds FBG 4Elements (FIS) wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

ACOLIN Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012574/10.

(110014577) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **Quantex Funds, Fonds Commun de Placement.**

Das Verwaltungsreglement, in Kraft getreten am 9. Dezember 2010, für den Fonds Quantex Funds wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 24. Januar 2011.

ACOLIN Fund Management S.A.

Référence de publication: 2011012573/10.

(110014575) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2011.

---

### **Angelus Investments S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1855 Luxembourg, 46A, avenue John F. Kennedy.

R.C.S. Luxembourg B 137.971.

*Résolutions de l'associé Unique*

Procès verbal des résolutions prises par l'actionnaire unique d'Angelus Investments S.à r.l. (la "société") avec effet du 13 décembre 2010.;

1. D'accepter la démission de M. Matthijs Bogers en tant que gérant de la société avec effet à partir de ce jour;
2. D'accepter la démission de M. Julien François en tant que gérant de la société avec effet à partir de ce jour;
3. D'accepter la nomination avec effet à partir du 14 décembre 2010 de Castle Services S.à r.l., RCS Luxembourg B 152 622, ayant son siège social à 46a, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg en tant que gérant de la société pour une durée indéterminée avec effet immédiat.
4. De changer le siège social de la société à 46a, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg avec effet immédiat.

Signé à Luxembourg, le 14 décembre 2010.

Angelus Investments S.à r.l.

Castle Service S.à r.l.

Gérant

Référence de publication: 2010164410/21.

(100191003) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 décembre 2010.

---

### **Auditorium Investments 1 S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1728 Luxembourg, 7, rue du Marché-aux-Herbes.

R.C.S. Luxembourg B 74.646.

**CLÔTURE DE LIQUIDATION**

La liquidation de la société Auditorium Investments 1 S.à r.l., décidée par acte du notaire Maître Joseph Elvinger en date du 16 septembre 2010, a été clôturée par résolutions de l'associé unique signées en date du 8 décembre 2010.

Les livres et documents de la société seront conservés pendant cinq ans au siège social de la société Hutchison Whampoa Luxembourg Holdings S.à r.l., actuellement au 7, rue du Marché aux Herbes, L-1728 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 13 décembre 2010.

Référence de publication: 2010164414/15.

(100191214) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 décembre 2010.

---

**Auditorium Investments 2 S.à r.l., Société à responsabilité limitée.****Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1728 Luxembourg, 7, rue du Marché-aux-Herbes.

R.C.S. Luxembourg B 74.647.

---

**CLÔTURE DE LIQUIDATION**

La liquidation de la société Auditorium Investments 2 S.à r.l., décidée par acte du notaire Maître Joseph Elvinger en date du 16 septembre 2010, a été clôturée par résolutions de l'associé unique signées en date du 8 décembre 2010.

Les livres et documents de la société seront conservés pendant cinq ans au siège social de la société Hutchison Whampoa Luxembourg Holdings S.à r.l., actuellement au 7, rue du Marché aux Herbes, L-1728 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 13 décembre 2010.

Référence de publication: 2010164415/15.

(100191215) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 décembre 2010.

---

**Auditorium Investments 3 S.à r.l., Société à responsabilité limitée.****Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1728 Luxembourg, 7, rue du Marché-aux-Herbes.

R.C.S. Luxembourg B 74.648.

---

**CLÔTURE DE LIQUIDATION**

La liquidation de la société Auditorium Investments 3 S.à r.l., décidée par acte du notaire Maître Joseph Elvinger en date du 16 septembre 2010, a été clôturée par résolutions de l'associé unique signées en date du 8 décembre 2010.

Les livres et documents de la société seront conservés pendant cinq ans au siège social de la société Hutchison Whampoa Luxembourg Holdings S.à r.l., actuellement au 7, rue du Marché aux Herbes, L-1728 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 13 décembre 2010.

Référence de publication: 2010164416/15.

(100191216) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 décembre 2010.

---

**Auditorium Investments 4 S.à r.l., Société à responsabilité limitée.****Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1728 Luxembourg, 7, rue du Marché-aux-Herbes.

R.C.S. Luxembourg B 102.628.

---

**CLÔTURE DE LIQUIDATION**

La liquidation de la société Auditorium Investments 4 S.à r.l., décidée par acte du notaire Maître Joseph Elvinger en date du 16 septembre 2010, a été clôturée par résolutions de l'associé unique signées en date du 8 décembre 2010.

Les livres et documents de la société seront conservés pendant cinq ans au siège social de la société Hutchison Whampoa Luxembourg Holdings S.à r.l., actuellement au 7, rue du Marché aux Herbes, L-1728 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 13 décembre 2010.

Référence de publication: 2010164417/15.

(100191217) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 décembre 2010.

---

**Auditorium Investments 5 S.à r.l., Société à responsabilité limitée.****Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1728 Luxembourg, 7, rue du Marché-aux-Herbes.

R.C.S. Luxembourg B 102.629.

---

**CLÔTURE DE LIQUIDATION**

La liquidation de la société Auditorium Investments 5 S.à r.l., décidée par acte du notaire Maître Joseph Elvinger en date du 16 septembre 2010, a été clôturée par résolutions de l'associé unique signées en date du 8 décembre 2010.



Les livres et documents de la société seront conservés pendant cinq ans au siège social de la société Hutchison Whampoa Luxembourg Holdings S.à r.l., actuellement au 7, rue du Marché aux Herbes, L-1728 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 13 décembre 2010.

Référence de publication: 2010164418/15.

(100191218) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 décembre 2010.

---

**Bertophe Spf S.A., Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial,  
(anc. Bertophe S.A.).**

Siège social: L-2163 Luxembourg, 40, avenue Monterey.

R.C.S. Luxembourg B 41.269.

---

L'an deux mil dix, le sept décembre.

Pardevant Nous, Maître Martine SCHAEFFER, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire de la société anonyme holding établie à Luxembourg sous la dénomination de "BERTOPHE S.A.", R.C.S. Numéro B 41.269, avec siège social à Luxembourg, constituée suivant acte reçu par Maître Reginald NEUMAN, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 12 août 1992, publié Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 590 du 12 décembre 1992. Les statuts ont été modifiés à par acte tenu sous seing privé (conversion en euros), en date du 28 décembre 2001, publié Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 670 du 30 avril 2002.

La séance est ouverte sous la présidence de Madame Hélène SCHORR, employée privée, avec adresse professionnelle à L-2163 Luxembourg, 40, avenue Monterey.

Madame le Président désigne comme secrétaire Madame Isabel DIAS, employée privée, avec adresse professionnelle à L-1750 Luxembourg, 74, avenue Victor Hugo.

L'assemblée élit comme scrutateur Monsieur Raymond THILL, maître en droit, avec adresse professionnelle à L-1750 Luxembourg, 74, avenue Victor Hugo.

Madame le Président expose ensuite:

I.- Qu'il résulte d'une liste de présence dressée et certifiée par les membres du bureau que mille (1.000) actions sur les mille (1.000) actions d'une valeur nominale de quatre cent trente-quatre euros (434,-EUR), représentant cent pourcent (100%) du capital social de quatre cent trente-quatre mille euros (434.000,-EUR), sont dûment représentées à la présente assemblée qui en conséquence est régulièrement constituée et peut délibérer ainsi que décider valablement sur les points figurant à l'ordre du jour ci-après reproduit.

Ladite liste de présence signé « ne varietur», portant les signatures des actionnaires tous représentés, restera annexée au présent procès-verbal ensemble avec le procès verbal de l'assemblée générale des actionnaires ci-avant mentionnée, pour être soumise en même temps aux formalités de l'enregistrement.

II.- Que l'ordre du jour de la présente assemblée est le suivant:

- 1) Renonciation aux modalités légales relatives aux convocations de l'assemblée;
- 2) Changement de la dénomination de la société de "BERTOPHE S.A." en "BERTOPHE Spf S.A.", et modification subséquente de l'article 1<sup>er</sup> et l'article 21 des statuts de la Société;
- 3) Transformation d'une société anonyme holding en société anonyme de gestion de patrimoine familial (Spf) de sorte que l'objet social de la société aura désormais la teneur suivante:

«La Société a pour objet l'acquisition, la détention, la gestion et la réalisation de tous actifs financiers au sens large, mais dans les limites de la loi du 11 mai 2007 relative à la création d'une société de gestion de patrimoine familial.

La Société peut également, en se conformant aux dispositions de la même loi, prendre des participations sous quelque forme que ce soit, dans toutes sociétés et entités commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères, et acquérir tous titres et droits par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme, d'option, d'achat, d'échange, de négociation ou de toute autre manière.

Elle peut encore accorder des avances et émettre des garanties, notamment au profit des sociétés et entités dans lesquelles elle participe, des concours, assistances financières, prêts, avances ou garanties, comme elle peut emprunter même par émission d'obligations ou s'endetter autrement pour financer son activité sociale, comme elle peut exercer toute activité et toutes opérations généralement quelconques se rattachant directement ou indirectement à son objet, autorisées par et rentrant dans les limites tracées par la loi du 11 mai 2007 relative à la création d'une société de gestion de patrimoine familial.»;

4) Divers.

L'assemblée, après avoir approuvé l'exposé de Madame le Président et, après s'être reconnue régulièrement constituée, aborde l'ordre du jour et prend, après délibération, à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

*Première résolution*

L'intégralité du capital social étant représentée à la présente Assemblée, l'Assemblée renonce aux formalités de convocation, les actionnaires se considérant eux-mêmes comme dûment convoqués et déclarant avoir une parfaite connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

*Deuxième résolution*

L'assemblée Générale décide de changer la dénomination de la société de «BERTOPHE S.A.» en «BERTOPHE Spf S.A.» et décide de modifier l'article 1<sup>er</sup> et l'article 21 des statuts de la Société qui auront désormais la teneur suivante:

« **Art. 1<sup>er</sup>.** Il est formé une société anonyme de gestion de patrimoine familial sous la dénomination de «BERTOPHE Spf S.A.»

« **Art. 21.** La loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et la loi du 11 mai 2007 relative à la création d'une société de gestion de patrimoine familial, ainsi que leurs modifications ultérieures, trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.»

*Troisième résolution*

L'assemblée Générale décide de procéder à la transformation de la société de son statut actuel de holding 1929 en société anonyme de gestion de patrimoine familial (Spf) de sorte que l'objet social de la société aura désormais la teneur suivante:

« **Art. 4.** La Société a pour objet l'acquisition, la détention, la gestion et la réalisation de tous actifs financiers au sens large, mais dans les limites de la loi du 11 mai 2007 relative à la création d'une société de gestion de patrimoine familial.

La Société peut également, en se conformant aux dispositions de la même loi, prendre des participations sous quelque forme que ce soit, dans toutes sociétés et entités commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères, et acquérir tous titres et droits par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme, d'option, d'achat, d'échange, de négociation ou de toute autre manière.

Elle peut encore accorder des avances et émettre des garanties, notamment au profit des sociétés et entités dans lesquelles elle participe, des concours, assistances financières, prêts, avances ou garanties, comme elle peut emprunter même par émission d'obligations ou s'endetter autrement pour financer son activité sociale, comme elle peut exercer toute activité et toutes opérations généralement quelconques se rattachant directement ou indirectement à son objet, autorisées par et rentrant dans les limites tracées par la loi du 11 mai 2007 relative à la création d'une société de gestion de patrimoine familial.»

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour et personne ne demandant la parole, la séance est levée.

*Estimation des frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge à raison des présentes, s'élève à environ mille euros (EUR 1.000.-).

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

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, celle-ci, par son mandataire, a signé avec Nous notaire la présente minute.

Signé: H. Schorr, I. Dias, R. Thill et M. Schaeffer.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 10 décembre 2010. LAC/2010/55490. Reçu soixante-quinze euros (75.- €)

*Le Receveur (signé): Francis Sandt.*

POUR COPIE CONFORME, délivrée à la demande de la prédite société, sur papier libre, aux fins de publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 14 décembre 2010.

Référence de publication: 2010164510/93.

(100190679) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 décembre 2010.

---

**IM International Models Holding S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.

R.C.S. Luxembourg B 69.953.

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: 2010175474/9.

(100203228) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 décembre 2010.

---

**Amar International S.A., Société Anonyme Holding.**

R.C.S. Luxembourg B 95.923.

—  
 BDO Tax & Accounting  
 2 avenue Charles de Gaulle  
 L-1653 Luxembourg  
 R.C.S. Luxembourg B 147.571  
 A décidé de dénoncer le siège de la société  
 AMAR INTERNATIONAL S.A.  
 Société Anonyme  
 2, avenue Charles de Gaulle  
 L-1653 Luxembourg  
 Inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés sous le numéro B 95 923  
 Luxembourg, le 25 novembre 2010.  
 BDO Tax & Accounting  
 Référence de publication: 2010164445/18.  
 (100191240) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 décembre 2010.

---

**Anphiko Asset Management S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-8325 Capellen, 98, rue de la Gare.

R.C.S. Luxembourg B 139.179.

—  
*Résolution prise par l'actionnaire unique lors de l'Assemblée Générale du 1<sup>er</sup> décembre 2010*

- Transfert du siège social a L-8325 Capellen, 98, rue de la Gare.  
 Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.  
 Capellen, le 1<sup>er</sup> décembre 2010.  
 Référence de publication: 2010164448/11.  
 (100191089) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 décembre 2010.

---

**ASW Investments 1 S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1728 Luxembourg, 7, rue du Marché-aux-Herbes.

R.C.S. Luxembourg B 130.455.

—  
**CLÔTURE DE LIQUIDATION**

La liquidation de la société ASW Investments 1 S.à r.l., décidée par acte du notaire Maître Joseph Elvinger en date du 16 septembre 2010, a été clôturée par résolutions de l'associé unique signées en date du 8 décembre 2010.  
 Les livres et documents de la société seront conservés pendant cinq ans au siège social de la société Hutchison Whampoa Luxembourg Holdings S.à r.l., actuellement au 7, Rue du Marché aux Herbes, L-1728 Luxembourg.  
 Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.  
 Luxembourg, le 13 décembre 2010.  
 Référence de publication: 2010164456/15.  
 (100191196) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 décembre 2010.

---

**Totinvest, Société Anonyme.**

Siège social: L-7526 Mersch, 5, Allée John W. Leonard.

R.C.S. Luxembourg B 139.052.

—  
 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.

*Administrateur-délégué*

Référence de publication: 2010170789/10.  
 (100198602) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2010.

---

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

Siège social: L-1855 Luxembourg, 46, avenue J.F. Kennedy.

R.C.S. Luxembourg B 156.583.

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 30 décembre 2010.

Pour copie conforme

Pour la société

Maître Carlo WERSANDT

Notaire

Référence de publication: 2011000444/14.

(100203754) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 décembre 2010.

---

**Infra-Invest, Société à responsabilité limitée.**

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

R.C.S. Luxembourg B 135.537.

Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 60677 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: 2011000447/10.

(100203785) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 décembre 2010.

---

**Investors HoldCo S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.**

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

R.C.S. Luxembourg B 138.026.

Le bilan au 31 décembre 2009 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 31.12.10.

Référence de publication: 2011000448/10.

(100203712) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 décembre 2010.

---

**Imperial Holding S.C.A., Société en Commandite par Actions.**

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

R.C.S. Luxembourg B 117.750.

Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 60543 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: 2011000445/10.

(100203653) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 décembre 2010.

---

**International Tracing and Technology S.à r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.**

Siège social: L-1470 Luxembourg, 7, route d'Esch.

R.C.S. Luxembourg B 77.662.

Le bilan et l'annexe légale au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Référence de publication: 2011000457/10.

(100203858) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 décembre 2010.

---