

# 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° 2119

10 septembre 2011

### SOMMAIRE

Ferrera S.à.r.l. ....	101712	PQ Luxco Investors S.à r.l. ....	101711
First Service Holding S.A. ....	101712	Pre-Moderna S.A. ....	101708
Greenock S.à r.l. ....	101712	Protin Finance S.A. ....	101711
Hudson S.A. ....	101711	PROWATEC Luxembourg S.A. ....	101709
ML Dom Luxembourg II S.à r.l. ....	101706	Restaurant Mathes S.à r.l. ....	101711
MSE S.A. ....	101706	Skolinc SA ....	101666
Nelson Lausanne S.à r.l. ....	101706	Skolinc S.A., SICAR ....	101666
Niessen Restaurants s.à.r.l. ....	101707	Steba Maor S.A. ....	101666
Nokia Siemens Tietoliikenne Oy Succursale de Luxembourg ....	101707	Stock Bail ....	101666
Nordev Holding S.A. ....	101707	Sunnyland Luxembourg S.à r.l. ....	101701
Nouvelle Immobilière de Warcken S.A. ..	101707	Tallard Fund ....	101704
Nova Instruments (Luxembourg) S.à r.l. ....	101706	Tallard Fund ....	101703
Nova Metrix (Luxembourg) S.à r.l. ....	101706	Tarmac Investments (China) ....	101702
Obringer-Lux s.à r.l. ....	101707	Taurus International S.A. ....	101704
O'Donnell Invest S.à.r.l. ....	101708	Taurus Properties S.à r.l. ....	101704
Olinda Finance S.A. ....	101708	Taurus Properties S.à r.l. ....	101704
Olinda Finance S.A. ....	101709	Taurus Properties S.à r.l. ....	101704
One Seven International SA. ....	101709	TEAM Investments S.A. ....	101705
ONEX Carestream Health Holdings II Limited S.à r.l. ....	101709	Techniparts S.à r.l. ....	101705
Optima Immobilière S.A. ....	101710	Technocom Invest S.A. ....	101705
Orifer S.A. ....	101710	Thot Corporation S.A. ....	101705
Orion International Property Development Limited S.à r.l. ....	101708	Timaco S.A. ....	101705
Oxymore S.A. ....	101710	Tower 4 S.à.r.l. ....	101702
Oyster Asset Management S.A. ....	101709	Tower 4 S.à.r.l. ....	101702
Pegase S.A. ....	101710	Tradimus S.à r.l. ....	101703
Pepp2 S.A. ....	101708	T.R.A.D. S.A. ....	101702
Perseus Immobilien Gesellschaft 9 ....	101710	T.R.A.D. S.A. ....	101702
		Transmission Finance Holding S.A. ....	101703
		Tricoron Holding S.A. ....	101703

**Steba Maor S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2613 Luxembourg, 7, place du Théâtre.  
R.C.S. Luxembourg B 86.709.

Les comptes annuels au 31 décembre 2009 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011101312/10.

(110115796) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

**Stock Bail, Société Anonyme.**

Siège social: L-1941 Luxembourg, 241, route de Longwy.  
R.C.S. Luxembourg B 89.728.

Les comptes annuels au 31 décembre 2009 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011101313/10.

(110114778) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

**Skolinc S.A., SICAR, Société Anonyme sous la forme d'une Société d'Investissement en Capital à Risque,  
(anc. Skolinc SA).**

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.  
R.C.S. Luxembourg B 155.227.

In the year two thousand and eleven, on the fourteenth day of the month of June, before Maître Carlo WERSANDT, notary residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg,

There appeared:

Moscow School of Management, a company incorporated under the laws of Russia, having its registered office at Romanov pereulok b. 4., 125009 Moscow, Russian Federation, INN (tax code) 7703571603, OGRN (state registration No.) 1057749140822, the sole shareholder (the Sole Shareholder) of Skolinc S.A., a Luxembourg public limited liability company (société anonyme), having its registered office at 65, Boulevard Grand-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (the Company);

here represented by Patrick Goebel, lawyer, residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, by virtue of a power of attorney, given in Moscow, Russian Federation, on 9 June 2011.

The said proxy, after having been signed *ne varietur* by the appearing person and the undersigned notary, shall remain attached to this notarial deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing party, acting in its capacity as representative of the Sole Shareholder, has requested the officiating notary to record the following:

(A) It appears from a certified excerpt of the Luxembourg trade and companies register dated as of 14 June 2011 that the Sole Shareholder is the holder of all of the two thousand five hundred (2,500) Class A Shares (as defined in the Company's articles of incorporation (the Articles)), with a par value of one hundred US Dollar (USD 100) each, and that the Sole Shareholder may deliberate upon the items on the agenda, here above reproduced.

(B) The agenda of the Meeting is worded as follows:

1. Waiver of convening notices;
2. To reset the articles of incorporation in order to convert the Company into an investment company in risk capital (société d'investissement en capital à risque) subject to the act of 15 June 2004 on investment companies in risk capital, as amended;
3. Revocation of the following directors of the Company and granting discharge to each of them for the period from 25 August 2010 until the date of these resolutions:
  - Mr Pietro Longo, Director, Member of Management, Intertrust (Luxembourg) S.A., whose professional address is at 65, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, 1331 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg;
  - Mr Vladimir Ismailov, Chief Financial Officer, Moscow School of Management, with private address at Apt. 75, 2 block 3 Molodogvardeiskaya street, Moscow; Russian Federation; and
  - Mr Gor Nakhapetian, Managing Director of Troika Dialog, with private address at Apt. 72, 8 Bochkova street, Moscow, Russian Federation;

4. Appointment of the following persons as a member of the Supervisory Board:

- Noubar Afeyan, born on 26 July 1962 in Beirut, Lebanon and whose professional address is at One Memorial Drive, 7<sup>th</sup> floor, Cambridge, MA 02142, Unites States of America;
- Leonid Melamed, director, born on 21 June 1960 in Leningrad (USSR), Russian Federation and whose professional address is at 14 bil. 3 Krzhizkanovskogo, Moscow, Russian Federation;
- Ruben Vardanyan, director, born on 25 May 1968 in Yerevan (USSR), Russian Federation and whose professional address is at 4, Romanov pereulok, 125009 Moscow, Russian Federation; and
- Andrey Volkov, employee, born on 31 July 1960 in Archangelsk (USSR), Russian Federation and whose professional address is at 1<sup>st</sup> km of Skolkovo highway, Odintsovsky district, Moscow region, Russian Federation;

5. Appointment of Grant Thornton Lux Audit S.A., 83, Parc d'Activité, L-8308 Mamer-Capellen, Grand Duchy of Luxembourg, as the auditor (réviseur d'entreprises agréé) of the Company in replacement of Deloitte S.A., 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg with effect as of 25 August 2010;

6. Adoption of an umbrella structure and creation of the first compartment "Skolinc - ZPIF SN" (the First Compartment) for a limited period of time as determined in the special section of the Company's private offering memorandum (the Memorandum);

7. Contribution of all assets and liabilities of the Company to the First Compartment;

8. Conversion of all A Shares into S Shares with no nominal value and conversion of all B Shares into Ordinary Shares with no nominal value (together with all premiums which are converted into premium units as defined in the Memorandum); all S Shares and Ordinary Shares (together with premiums) are allocated to the First Compartment;

9. Adoption of the following distributions and allocation of liquidation proceeds in accordance with the terms and provisions of the Memorandum in the following order:

(i) Firstly, 100% of Capital Contributions pro rata to the total Capital Contributions of each Shareholder until each Shareholder has received an amount equal to its unreturned Capital Contributions;

(ii) Secondly, 100% of Capital Contributions pro rata to the total Capital Contributions of each Shareholder until each Shareholder has received an aggregate amount equal to 8% per annum, compounded annually, on all unreturned Capital Contributions done by that Shareholder (the Preferred Return);

(iii) Thirdly, the remaining part as Carried Interest to the holders of S Shares on a pro rata basis.

(C) The Sole Shareholder takes the following resolutions:

*First resolution*

The entire share capital of the Company being represented, the Sole Shareholder waives the convening notices and considers itself as duly convened and declaring having perfect knowledge of the agenda which has been communicated to it in advance.

*Second resolution*

To reset the articles of incorporation as follows:

**1. Art. 1. Form and Name.**

1.1 There exists an investment company in risk capital (société d'investissement en capital à risque), in the form of a public limited company (société anonyme) under the name of "SKOLINC S.A., SICAR" (the Company).

1.2 The Company shall be governed by the act dated 15 June 2004 on the investment company in risk capital, as amended (the 2004 Act), by the act dated 10 August 1915 on commercial companies, as amended (the Companies Act) (provided that in case of conflicts between the Companies Act and the 2004 Act, the 2004 Act shall prevail) as well as by these articles of incorporation (the Articles).

**2. Art. 2. Registered office.**

2.1 The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. It may be transferred within the boundaries of the municipality of Luxembourg by a resolution of the management board of the Company (the Board).

2.2 The Company shall further have the right to set up branches and offices wherever it shall deem fit, either within or outside of the Grand Duchy of Luxembourg.

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

### **3. Art. 3. Purpose.**

3.1 The purpose of the Company is the investment of its funds in risk capital within the widest meaning permitted under article 1 of the 2004 Act. The Company may also invest its funds in any other assets permitted by law and consistent with its purpose.

3.2 The Company may take any measures and carry out any transaction, which it may deem necessary or useful for the fulfilment and the development of its purpose and may in particular and without limitation, for the best interest of the Company's shareholders (the Shareholders),

(a) make investments whether directly or indirectly or through direct or indirect participations in companies or other entities irrespective of their legal form in which the Company holds any direct or indirect interest (whether characterised as equity, debt or otherwise, including a co-investment or fractional interest) for the purpose of structuring the holding of an investment, as further detailed in the confidential offering memorandum of the Company (the Memorandum);

(b) borrow money in any form or obtain any form of credit facility and raise funds through any means including the issuing of equities, notes, promissory and other debt (excepted the issuing of bonds) or equity instruments;

(c) advance, lend or deposit money or give credit to companies and undertakings;

(d) enter into any guarantee, pledge or any other form of security within the purpose of the Company and in the best interests of the Shareholders;

to the fullest extent permitted under the 2004 Act but in any case subject to the terms and limits set out in the Memorandum.

### **4. Art. 4. Shares, Share capital, Compartments.**

4.1 The share capital of the Company shall be represented by fully paid shares (the Shares) of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company.

4.2 The capital, including any share premium (the Premium) issued, must reach the US dollar equivalent of one million euro (EUR 1,000,000) within twelve (12) months from the date of registration of the Company as a société d'investissement en capital à risque (SICAR) under the 2004 Act on the official list of Luxembourg SICARs, and must never be below that amount during the term of the Company.

4.3 The Company has an umbrella structure and the Company may set up separate compartments (the Compartment). Each Compartment will have its investment objective and its investment policy and any other specific features as set forth in the Memorandum. Each Compartment may differ from any other Compartment in its investment objective and its investment policy and any other specific features such as different types of investors, classes of Shares, distribution policy or any other feature.

4.4 Within a Compartment, the Board may, at any time, decide to issue one or more classes of Shares (the Classes, each class of Shares being a Class) the assets of which will be commonly invested according to the investment objective and investment policy of the respective Compartment but subject to different rights to the extent authorised under the 2004 Act and the Companies Act and as further described in the Memorandum. This may include, but is not limited to:

(a) type of target investors;

(b) subscription and/or redemption procedures;

(c) minimum investment and/or subsequent holding requirements;

(d) sales and redemption charges;

(e) fees and expenses, including but not limited to any incentive in the form of carried interest or any preferred returns or any performance fees;

(f) distribution policy;

(g) transfer or ownership restrictions;

(h) reference currencies.

4.5 Within each Compartment, the Board will issue a Class of Ordinary Shares and a Class of S Shares. Ordinary Shares may be subscribed by one or more Investors in accordance with the 2004 Act, the Articles and the Memorandum. S Shares are reserved for the Initiator only.

4.6 Notwithstanding the umbrella structure, the Company is one single legal entity with one legal personality.

4.7 However, in accordance with article 3(5) of the 2004 Act, the rights of the Shareholders and creditors relating to a Compartment or arising from the set-up, operation and liquidation of a Compartment are limited to the assets of that Compartment. The assets of a Compartment are exclusively dedicated to the satisfaction of the rights of the Shareholders relating to that Compartment and the rights of those creditors whose claims have arisen in connection with the set-up, operation and liquidation of that Compartment, and there exists no cross liability between Compartments, in derogation of article 2093 of the Luxembourg Civil Code. Each Compartment operates independently as a distinct portfolio of assets being invested for the exclusive benefit of this Compartment.

4.8 The capital (including Premiums) of the Company equals the total of the net assets of all the Classes of all Compartments.

## **5. Art. 5. Term of company - Term of the compartments.**

5.1 The Company has been incorporated with an unlimited period of time. The Company will however be automatically put into liquidation upon the termination of a Compartment if no further Compartment is active at that time.

5.2 A Compartment may be created for an unlimited period of time or for a limited period of time in the latter case it will be automatically liquidated at the relevant termination date as further described in the Memorandum.

## **6. Art. 6. Form of shares.**

6.1 The Company will only issue Shares in the form of registered Shares (actions nominatives). No certificates shall be issued.

6.2 All issued registered Shares and Premium Units (as defined in article 6.9 below) of the Company shall be registered in the register of Shareholders (the Register). The Register is kept at the registered office. It will be available for inspection by any Shareholder at the registered office. The Register shall contain the name of each owner of registered Shares (and Premium Units), his/her/its residence or domicile as indicated to the Company, the number of registered Shares (and Premium Units) held by him/her/it, the amount paid up on each Share (and Premium Units), and any Transfer and the dates of such Transfers. The ownership of the Shares (and Premium Units) will be established by the entry in this Register.

6.3 Each investor shall provide the Company with an address, fax number and email address to which all notices and announcements may be sent. Shareholders may, at any time, change their address as entered into the Register by way of a written notification sent to the Company.

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

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

6.6 Subject to the provisions of article 9, the Transfer of Shares (and Premium Units) may be effected by a written declaration of Transfer entered in the Register, such declaration of Transfer to be executed by the transferor and the transferee or by persons holding suitable powers of attorney or in accordance with the provisions applying to the transfer of claims provided for in article 1690 of the Luxembourg civil code. The Board may also accept as evidence of Transfer other instruments of Transfer evidencing the consent of the transferor and the transferee satisfactory to the Company.

6.7 Payments of distributions, if any, will be made to Shareholders, in respect of registered Shares (and Premium Units) at their addresses indicated in the Register in the manner prescribed by the Company from time to time.

6.8 Fractional Shares (and fractional Premium Units) will be issued to the nearest thousandth of a Share (of a Premium Unit). Fractional Shares will not be entitled to vote (except where their number is so that they represent a whole Share, in which case they confer a voting right) but will be entitled to a participation in the net results and in the proceeds of liquidation attributable to the relevant Class on a pro rata basis.

6.9 Shares may be issued with a Premium to be determined by the Board and to be described in the Memorandum. Each Premium is represented by a number of premium units (the Premium Units) determined in the Memorandum and the Subscription Agreement. Premium Units do not embed a voting right at any General Meeting. Premium Unit(s) can not be separated from the Ordinary Share(s) whose issuing triggered the issuing of the Premium Unit(s).

## **7. Art. 7. Issue of shares and Premium units.**

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

7.2 Shares are exclusively issued to well-informed investors within the meaning of article 2 of the 2004 Act (the Well-Informed Investors).

7.3 Any conditions to which the issue of Shares and Premium Units may be submitted will be detailed in the Memorandum. The Board may, without limitation:

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

(b) decide that Shares and Premium Units of a particular Compartment or Class shall only be issued to persons or entities that have entered into a subscription agreement under which the subscriber undertakes inter alia to subscribe for Shares and Premium Units, during a specified period, up to a certain amount. As far as permitted under Luxembourg law, any subscription agreement may contain specific provisions not contained in the other subscription agreements;

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

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

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

(f) restrict the ownership of Shares and Premium Units of a particular Class to certain type of persons or entities;

(g) decide that payments for subscriptions to Shares and Premium Units shall be made in whole or in part on one or more dealing dates, closings or drawdown dates at which the commitment of the investor (and, as the case may be, any relevant additional amount or interest) will be called against issue of Shares and Premium Units of the relevant Class.

7.4 Shares and Premium Units in Compartments will be issued at the subscription price calculated in the manner and at such frequency as determined for each Compartment (and, as the case may be, each Class) in the Memorandum. If the subscription price will be based on the Net Asset Value or on the Net Premium Value and if the Net Asset Value or the Net Premium Value will be negative, the subscription price will be set at one unity of its reference currency.

7.5 A process determined by the Board and described in the Memorandum shall govern the chronology of the issue of Shares and Premium Units in a Compartment.

7.6 The Company is authorised to issue Shares and Premium Units (which may, as the case may be, pertain to a particular Class) to the Shareholders in lieu of the payment of distributions outstanding each time in accordance with the procedure and terms of the Memorandum.

7.7 The Board may confer the authority upon any of its members, officer or other duly authorised representative to accept subscription applications, to receive payments for newly issued Shares and to deliver these Shares and Premium Units.

7.8 The Company may, in its absolute discretion, accept or reject any request for subscription for Shares and Premium Units or a proposed commitment to subscribe for Shares and Premium Units.

7.9 The Company may agree to issue Shares and Premium Units for a contribution in kind of assets, in accordance with Luxembourg law provided that such assets are in accordance with the investment objectives and policies of the relevant Compartment. In particular a valuation report from an auditor (réviseur d'entreprises agréé) must be delivered. All costs related to the contribution in kind are borne by the Shareholder acquiring Shares and Premium Units in this manner.

7.10 The mode of payment for subscriptions is determined for each Class by the Board and more fully described in the Memorandum.

#### **8. Art. 8. Defaulting investor.**

8.1 The failure of an investor or a Shareholder (the Defaulting Investor) for whatever reason to:

(a) make, within a specified period of time determined by the Board, any required contributions or payment to the relevant Compartment in accordance with the terms of its subscription agreement or commitment to the Company; or

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

entitles the Company to impose on this Defaulting Investor any penalties, and to exercise the remedies, determined by the Board and detailed in the Memorandum which may include, without limitation:

(c) the right for the Company (for the account of the relevant Compartment) to require such Defaulting Investor to pay:

(i) interest on the amount outstanding for the period from the due date up to the date of payment thereof at the rate determined in the Memorandum; and

(ii) any interest and charges relating to the use of any financing required to fulfil obligations assumed in relation to investments where there is a shortfall caused by an investor who has become a Defaulting Investor;

(d) the loss of the Defaulting Investor's right to vote (including the right to vote on material amendments of the Memorandum or to participate in decisions requiring an investors consent) and rights to dividend or distribution, until payment is made;

(e) the right of the Company to reduce or terminate the Defaulting Investor's undrawn commitment;

(f) the right to prohibit the Defaulting Investor to make any additional commitment;

(g) the maintaining of the Defaulting Investor's obligation to pay, based on its commitment prior to the default, its pro rata share of expenses (including the management fee) of the relevant Compartment as if the default had not occurred;

(h) the right to offer the non-defaulting investors the right to purchase the Defaulting Investor's Shares at an amount equal to such percentage of their latest calculated Net Asset Value as is set out in the Memorandum and under such conditions as set out in the Memorandum;



(i) the right for the Company to compulsorily redeem the Defaulting Investor's Shares and Premium Units at the lesser of:

(i) 50% of the latest calculated Net Asset Value of the Shares respectively Net Premium Value of the Premium Units of the Defaulting Investor (or for no consideration if the Net Asset Value per Share or the Net Premium Value per Premium Unit is equal to zero or negative), at the due date; and

(ii) 50% of the aggregate capital contributions of the Defaulting Investor;  
unless such penalties are waived by the Company in its discretion.

8.2 The penalties or remedies set forth above and in the Memorandum will not be exclusive of any other remedy which the Company or the Shareholders may have by law or under the subscription agreement.

#### **9. Art. 9. Transfer of shares and Premium units.**

9.1 No sale, assignment, transfer, pledge, hypothecate or other disposal (Transfer) of all or any portion of any Shares, Premium Units or (undrawn) commitment, whether, direct or indirect, voluntary or involuntary, shall be valid or effective if:

(a) the Transfer would result in a violation of any Luxembourg law, any law or regulation of the United States, or any other jurisdiction (including, without limitation, the U.S. Securities Act of 1933, any securities laws of the individual states of the United States, or the U.S. Employee Retirement Income Security Act of 1974) or subject the Company to any other adverse tax, legal or regulatory consequences as determined by the Company;

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

(c) the Transfer would result in the Company being required to register as an investment company under the U.S. Investment Company Act of 1940, as amended; and

(d) it shall be a condition of any Transfer (whether permitted or required) that:

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

(ii) the transferee represents in a form acceptable to the Company that such transferee is not a Restricted Person (as defined under article 12 below), and that the proposed Transfer itself does not violate any laws or regulations (including, without limitation, any securities laws) applicable to it;

(iii) (in respect of the Transfer of any (undrawn) commitment) the transferee enters into a subscription agreement in respect of the relevant (undrawn) commitment so transferred;

(iv) the transferor, at the same time as the Transfer, procures the transfer to the transferee of all or the relevant pro rata portion of its (undrawn) commitment or remaining commitment to provide funds to the Company against the issue of Shares, Premium Units or otherwise, as the case may be;

(v) the transferee is not a Restricted Person as defined in article 12 of this Articles.

9.2 The Board in its sole and absolute discretion, may condition any Transfer by the receipt of an opinion of responsible counsel which opinion shall be reasonably satisfactory to the Company.

9.3 The transferor shall be responsible for and pay all costs, fee and expenses (including any taxation) arising out of or in connection with any such permitted Transfer, including any legal fees reasonably incurred by the Company due to the Transfer.

9.4 Premium Units and Ordinary Shares cannot be split for the purpose of a Transfer.

#### **10. Art. 10. Redemption of shares and Premium units.**

10.1 Unless stated otherwise in the Memorandum, Shares and Premium Units shall not be redeemable at the request of a Shareholder.

10.2 Shares and Premium Units of any Class may be redeemed at the option of the Board, on a pro rata basis among Shareholders, in order to distribute proceeds generated by an investment through returns or its disposal, subject to compliance with the relevant distribution policy as provided for in each Compartment in the Memorandum (if any).

10.3 The Board may inter alia compulsorily redeem Shares and Premium Units:

(a) held by a Restricted Person in accordance with article 12 of the Articles;

(b) for the purpose of equalisation of existing investors in case of admission of new investors (or of increase of commitment by existing investors) in accordance with the terms and conditions of the Memorandum;

(c) in case of the liquidation or merger of Compartments or Classes, in accordance with the provisions of article 41 of the Articles;

(d) held by a Defaulting Investor in accordance with article 8 of the Articles;

(e) for the purpose of payment of fees and expenses, subject to the terms of the Memorandum;

(f) in all other circumstances, in accordance with the terms and conditions set out in the relevant subscription agreement, the Memorandum and these Articles.

10.4 If the Net Asset Value per Share or the Net Premium Value per Premium Unit is negative, the Board may decide to determine the value of the relevant Share or Premium Unit at the one unit of its reference currency

10.5 All redeemed Shares and Premium Units will be cancelled.

### **11. Art. 11. Conversion of shares and Premium units.**

11.1 Unless stated otherwise in the Memorandum, Shareholders are not allowed to convert all or part of the Shares of a given Class into Shares and Premium Units of the same Class of another Compartment. Likewise, unless otherwise stated in the Memorandum, conversions from Shares and Premium Units of one Class of a Compartment to Shares and Premium Units of another Class of either the same or a different Compartment are prohibited.

11.2 If conversion of Shares and Premium Units is allowed between Classes of the same Compartment or between Shares and Premium Units of a Class into Shares and Premium Units of the same Class of another Compartment, then the applicable terms and conditions to conversion of Shares shall be as set forth in the Memorandum.

### **12. Art. 12. Restriction on ownership of shares and Premium units.**

12.1 The Board may restrict or prevent the ownership of Shares and Premium Units by any individual or entity:

- (a) if in the opinion of the Board such holding may be detrimental to the Company;
  - (b) it may result (either individually or in conjunction with other investors in the same circumstances) in:
    - (i) the Company, a Compartment or any of their respective affiliates or any investment or potential investment of the Company to violate any law or regulation or could result in the Company, a Compartment or any of their respective affiliates or any investment or potential investment of the Company suffering material taxation or other pecuniary or fiscal disadvantages which they may not have suffered had such person ceased to be an investor;
    - (ii) the Company or a Compartment being subject to the U.S. Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended; or
    - (iii) the Company or a Compartment being required to register its Shares under the laws of any jurisdiction other than Luxembourg (including, without limitation, the U.S. Securities Act of 1933 or the U.S. Investment Company Act of 1940); or
  - (c) if it may result in a breach of any law or regulation applicable to the relevant individual or entity itself, the Company or a Compartment, whether Luxembourg law or other law (including anti-money laundering and terrorism financing laws and regulations); and in particular if a relevant Shareholder does not qualify as a Well-Informed Investor or has lost such qualification for whatever reason;
  - (d) if as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages or other financial disadvantages that it would not have otherwise incurred;
- (such individual or legal entities are to be determined by the Board and are defined herein as Restricted Persons). A person or entity that does not qualify as a Well-Informed Investor shall be regarded as a Restricted Person.

12.2 For such purposes the Board may:

- (a) decline to issue any Shares and Premium Units and decline to register any Transfer of Share/Premium Units/(undrawn) commitment, where such registration or Transfer would result in legal or beneficial ownership of such Shares/Premium Units/(undrawn) commitment by a Restricted Person; and
- (b) at any time require any person whose name is entered in the Register or who seeks to register a Transfer in the register to deliver to the Company any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such Shareholder's Shares/Premium Units/(undrawn) commitment rests with a Restricted Person, or whether such registration will result in beneficial ownership of such Shares/Premium Units/(undrawn) commitment by a Restricted Person.

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

- (a) decline to accept the vote of a Restricted Person at the General Meeting and disregard its vote on any matter requiring the investor's consent; and
- (b) retain all dividends paid or other sums distributed with regard to the Shares and Premium Units held by the Restricted Person; and
- (c) instruct the Restricted Person to sell his/her/its Shares and Premium Units and to demonstrate to the Company that this sale was made within thirty (30) calendar days of the sending of the relevant notice, subject each time to the applicable restrictions on Transfer as set out in article 9 of these Articles and in the Memorandum; and
- (d) reduce or terminate the Restricted Person's (undrawn) commitment; and/or
- (e) compulsorily redeem all Shares and Premium Units held by the Restricted Person at a price based on the lesser of (i) the latest available Net Asset Value of the Shares or Premium Unit of the Restricted Person at the date on which the Company becomes aware that the relevant investor is a Restricted Person and (ii) the aggregate capital contribution of the Restricted Person, less a penalty fee equal to, in the absolute discretion of the Company, either (i) 30% of the applicable price or (ii) the costs incurred by the Company as a result of the holding of Shares and Premium Units by the Restricted Person (including all costs linked to the compulsory redemption).

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



### **13. Art. 13. Determination of the net asset value and the net premium value.**

13.1 The Company and each Class have a Net Asset Value and a Net Premium Value determined in accordance with Luxembourg law and with Luxembourg GAAP, subject to any adjustments required to ensure that investors are treated fairly and in accordance with the Articles. The reference currency of the Company is the US dollar.

#### 13.2 Calculation of the Net Asset Value and the Net Premium Value

(a) The Net Asset Value and the Net Premium Value shall be calculated in the reference currency of the Compartment or Class, as stipulated in the Memorandum and in good faith in Luxembourg on each valuation date as stipulated in the Memorandum (a Valuation Date).

(b) The administrative agent of the Company shall under the supervision of the Company compute the Net Asset Value per Class in the relevant Compartment as follows: Shares participate in the Class of a relevant Compartment according to the portfolio and distribution entitlements attributable to these Shares. The value of the total portfolio and distribution entitlements attributed to the Shares of a relevant Class of the relevant Compartment on a given Valuation Date adjusted with the liabilities relating to these Shares on that Valuation Date represents the total Net Asset Value attributable to the Shares of that Class of that Compartment on that Valuation Date. The assets of each Class will be commonly invested within a Compartment but subject to different fee structures, distribution, marketing targets, currency or other specific features as it is stipulated in the relevant Special Section of the Memorandum. A separate Net Asset Value per Share, which may differ as consequence of these variable factors, will be calculated for each Class as follows: the Net Asset Value of that Class of that Compartment on that Valuation Date divided by the total number of Shares of that Class of that Compartment then outstanding as of that Valuation Date.

(c) The administrative agent of the Company shall under the supervision of the Company compute the Net Premium Value per Class in the relevant Compartment as follows: Premium Units participate in the Class of a relevant Compartment according to the portfolio and distribution entitlements attributable to these Premium Units. The value of the total portfolio and distribution entitlements attributed to Premium Units of a relevant Class of a relevant Compartment on a given Valuation Date adjusted with the liabilities relating to these Premium Units on that Valuation Date represents the total Net Premium Value attributable to the Premium Units of that Class of that Compartment on that Valuation Date. A separate Net Premium Value per Premium

Unit will be calculated for each Premium Unit as follows: the Net Premium Value of that Compartment on that Valuation Date divided by the total number of Premium Units of that Compartment then outstanding as of that Valuation Date.

(d) The total net value (the Total Net Value) of the Company, of a relevant Compartment or a relevant Class is the sum of the Net Asset Value and the Net Premium Value of the Company, the relevant Compartment or the relevant Class.

(e) For the purpose of calculating the Total Net Value, the Net Asset Value and Net Premium Value of each Compartment shall be determined by calculating the aggregate of:

(i) the value of all assets of the Company which are allocated to the relevant Compartment in accordance with the provisions of these Articles; less

(ii) all the liabilities of the Company which are allocated to the relevant Compartment in accordance with the provisions of these Articles, and all fees attributable to the relevant Compartment, which fees have accrued but are unpaid on the relevant Valuation Date.

(f) The Total Net Assets of the Company will result from the difference between the gross assets (including the market value of Investments owned by the Company and its Intermediary Vehicles) and the liabilities of the Company based on a consolidated view, provided that

(i) the equity or liability interests attributable to Shareholders (for the holding of Shares and Premium Units) derived from these financial statements will be adjusted to take into account the fair (i.e. discounted) value of deferred tax liabilities as determined by the Company in accordance with its internal rules;

(ii) the acquisition costs for Investments (including the costs of establishment of Intermediary Vehicle) shall be amortised over the planned strategic investment period of each of such Investment, as confirmed by the Board, or for a maximum period of five (5) years rather than expensed in full when they are incurred; and

(iii) the set up costs for the Company and of any Compartment shall be amortised over a period of five (5) years rather than expensed in full when they are incurred.

(g) The value of the assets of the Company will be determined in accordance with Luxembourg GAAP as follows:

(i) the interests (e.g. securities or instruments) in an investment (directly or through an Intermediary Vehicle) which is not listed on a stock exchange nor dealt or traded on a regulated market are determined at the fair value based on the reasonably foreseeable sales price determined prudently and in good faith by the Board who will use valuation guidelines such as the guidelines of the European Venture Capital Association (EVCA) as a basis.

(ii) the interests (e.g. securities or instruments) in unlisted funds registered in the name of the Company or in the name of an Intermediary Vehicle shall be valued at their last official and available net asset value, as reported or provided by such funds or their agents, or at their last unofficial net asset values (i.e., estimates of net asset values) if more recent than their last official net asset values. The official or unofficial net asset value of a fund may be adjusted for subsequent capital calls and distributions and applicable redemption charges where appropriate. The Company shall adjust the net

asset value or other valuation so provided where the Company considers such net asset valuation or other valuation information does not accurately reflect the Company's or Compartment's interests in such fund, whether because such information has been generated after a delay from the portfolio fund's own valuation point, change in markets or otherwise;

(iii) the interests of investments registered in the name of the Company or in the name of an Intermediary Vehicle which are listed on a stock exchange or dealt in another regulated market will be valued on the basis of the last available published stock exchange or market value;

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

(v) any transferable security and any money market instrument negotiated or listed on a stock exchange or any other organised market will be valued on the basis of the last known price, unless this price is not representative, in which case the value of such asset will be determined on the basis of its fair value estimated by the Company with good faith;

(vi) all other assets are valued at fair value as determined in good faith in accordance with professional guidelines (e.g. EVCA Guidelines) pursuant to procedures established by the Board.

(h) Investments registered in the name of the Company or in the name of an Intermediary Vehicle, other than those mentioned in paragraphs 13.2(g)(i) to 13.2(g)(v) may be valued by one or more independent valuers in accordance with the terms of the Memorandum, provided that the Company may deviate from such valuation if deemed in the interest of the Company and its Shareholders.

(i) The Company, in its discretion, may permit some other method of valuation to be used if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset or liability of the Company in compliance with Luxembourg law and Luxembourg GAAP. This method will then be applied in a consistent way. The administrative agent can rely on such deviations as approved by the Company for the purpose of the calculation of the Net Asset Value and the Net Premium Value.

(j) All assets denominated in a currency other than the reference currency of the respective Class shall be converted at the mid-market conversion rate between the reference currency and the currency of denomination as at the Valuation Date.

(k) For the purpose of this article 13:

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

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

(iii) where on any Valuation Date the Company has contracted to:

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

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

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

(l) The assets and liabilities shall be allocated as follows:

(i) the proceeds to be received from the issue of Shares and of Premium Units shall be applied in the books of the Company to the Compartment corresponding to that Class, provided that if several Classes are outstanding in such Compartment, the relevant amount shall increase the proportion of the net assets of such Compartment attributable to that Class;

(ii) the assets and liabilities and income and expenditure applied to a Compartment shall be attributable to the Class or Classes corresponding to such Compartment;

(iii) where any asset is derived from another asset, such asset shall be attributable in the books of the Company to the same Class as the assets from which it is derived; on each revaluation of such asset, the increase or decrease in value shall be applied to the relevant Class;

(iv) where the Company incurs a liability in relation to any asset of a particular Class or particular Classes within a Compartment or in relation to any action taken in connection with an asset of a particular Class or particular Classes within a Compartment, such liability shall be allocated to the relevant Class or Classes within such Compartment;

(v) in the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular Class, such asset or liability shall be allocated to all the Classes pro rata to their respective Net Asset Values or Net Premium Value or in such other manner as determined by the Company acting in good faith, provided that (i) where

assets of several Classes are held in one account and/or are co-managed as a segregated pool of assets by an agent of the Company, the respective right of each Class shall correspond to the prorated portion resulting from the contribution of the relevant Class to the relevant account or pool, and (ii) such right shall vary in accordance with the contributions and withdrawals made for the account of the Class, as described in the Memorandum, and finally (iii) all liabilities, whatever Class they are attributable to, shall, unless otherwise agreed upon with the creditors, be binding upon the Company as a whole;

(vi) upon the payment of distributions to the Shareholders of any Class, the Net Asset Value or the Net Premium Value of such Class shall be reduced by the amount of such distributions.

(m) For the purpose of this article:

(i) all valuation regulations and determinations shall be interpreted and made in accordance with Luxembourg law;

(ii) the Net Asset Value and the Net Premium Value as of any Valuation Date will be made available to investors at the registered office of the Company as soon as it is finalised;

(iii) the provisions of this article 13 are rules for determining the Net Asset Value per Share and the Net Premium Value per Premium Unit and are not intended to affect the treatment for accounting or legal purposes of the assets and liabilities of the Company or any Shares and Premium Units;

(iv) claims of the Company against investors in respect of (undrawn) commitments shall not be taken into account for the purpose of the calculation of the Net Asset Value and the Net Premium Value; and

(v) different valuation rules may be applicable in respect of a specific Compartment as further laid down in the Memorandum.

#### **14. Art. 14. Temporary suspension of the calculation of the net asset value and the net premium value.**

14.1 The Board may at any time and from time to time suspend the determination of the Net Asset Value together with the Net Premium Value of any Compartment or the issue of the Shares/Premium Units of such Compartment to subscribers and/or the redemption of the Shares/Premium Units of such Compartment from its Shareholders and/or the conversions of Shares/Premium Units of any Class in a Compartment:

(a) when one or more stock exchanges or markets, which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the relevant Compartment, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which a substantial portion of the assets of the relevant Compartment are denominated, are closed otherwise than for ordinary holidays or if dealings therein are restricted or suspended;

(b) when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the responsibility and the control of the Company, disposal of the assets of the relevant Compartment is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the Shareholders;

(c) in the case of a breakdown in the normal means of communication used for the valuation of any investment of the Company or if, for any reason beyond the responsibility of the Company, the value of any asset of the relevant Compartment may not be determined as rapidly and accurately as required;

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

(e) upon the publication of a notice convening a general meeting of Shareholders (the General Meeting) for the purpose of winding-up the Company or any Compartment(s);

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

14.2 Any such suspension may be notified by the Company in such manner as it may deem appropriate to the persons likely to be affected thereby. The Company shall notify Shareholders requesting redemption or conversion of their Shares and Premium Units of such suspension.

14.3 Such suspension as to any Compartment will have no effect on the calculation of the Net Asset Value per Share or on the calculation of the Net Premium Value per Premium Unit, the issue, redemption and conversion of Shares or Premium Unit of any other Compartment.

#### **15. Art. 15. Powers of the general meeting.**

15.1 Any regularly constituted General Meeting shall represent the entire body of Shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to all the operations of the Company.

#### **16. Art. 16. Annual general meeting of the shareholders - Other meetings.**

16.1 The annual General Meeting shall be held, in accordance with Luxembourg laws, in Luxembourg at the address of the registered office of the Company or at such other place in the municipality of the registered office as may be specified in the convening notice of the General Meeting, on the third Friday in November of each year at 12:00 (Luxembourg time). If such day is not a bank business day in Luxembourg, the annual General Meeting shall be held on the previous day which is a bank business day in Luxembourg.

16.2 Other General Meetings may be held at such place and time as may be specified in the respective convening notices of these General Meetings.

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

**17. Art. 17. Notice, Quorum, Convening notices, Powers of attorney and Vote.**

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

17.2 The Supervisory Board, the Board or the statutory auditor(s) or, if exceptional circumstances so require, any two (2) members of the Supervisory Board acting jointly or any two (2) Executive Directors acting jointly may convene a General Meeting. They shall be obliged to convene it so that it is held within a period of one (1) month, if Shareholders representing at least one-tenth of the capital require it in writing, with an indication of the agenda. One or more Shareholders representing at least one tenth of the subscribed capital may require the entry of one or more items on the agenda of any General Meeting. This request must be sent by registered mail and addressed to the Company at least 5 (five) days before the relevant General Meeting.

17.3 Convening notices shall be sent eight (8) days before the General Meeting by registered letters only.

17.4 Each Share is entitled to one vote.

17.5 Except as otherwise required by law or by these Articles, resolutions at a duly convened General Meeting will be passed by a simple majority of those Shareholders present or duly represented and voting.

17.6 However, resolutions to alter the Articles may only be adopted in a General Meeting where at least one half of the share capital is represented and the agenda indicates the proposed amendments to the Articles and, as the case may be, the text of those which concern the objects or the form of the Company. If the first of these conditions is not satisfied, a second meeting may be convened. Such convening notice shall reproduce the agenda and indicate the date and the results of the previous meeting. The second meeting shall validly deliberate regardless of the proportion of the capital represented. At both meetings, resolutions, in order to be adopted, must be carried by at least two-thirds of the votes expressed at the relevant General Meeting. Votes relating to Shares for which the Shareholder does not participate in the vote or abstains from voting, casts a blank (blanc) or invalid (nul) vote are not taken into account to calculate the majority.

17.7 The unanimity of all Shareholders is required in order to

- (a) change the nationality of the Company;
- (b) to increase the commitments of Shareholders and investors; and
- (c) to submit the Company to another regime as the one provided by the 2004 Act subject to the prior consent of the Commission de surveillance du secteur financier (CSSF).

17.8 A Shareholder may act at any General Meeting by appointing another person as its proxy in writing whether in original, by telefax, or e-mail to which an electronic signature (which is valid under the law of the Grand Duchy of Luxembourg) is affixed.

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

17.10 The Shareholders may vote in writing (by way of a voting bulletin) on resolutions submitted to the General Meeting provided that the written voting bulletins include (i) the name, first name, address and the signature of the relevant Shareholder, (ii) the indication of the Shares for which the Shareholder will exercise such right, (iii) the agenda as set forth in the convening notice and (iv) the voting instructions (approval, refusal, abstention) for each point of the agenda. In order to be taken into account, the original voting bulletins must be received by the Company seventy-two (72) hours before the relevant General Meeting.

17.11 Before commencing any deliberations, the Shareholders shall elect a chairman of the General Meeting. The chairman shall appoint a secretary and the Shareholders shall appoint a scrutineer. The chairman, the secretary and the scrutineer form the General Meeting's bureau.

17.12 The minutes of the General Meeting will be signed by the members of the bureau of the General Meeting and by any Shareholder who wishes to do so. However, in case decisions of the General Meeting have to be certified, copies or extracts for use in court or elsewhere must be signed by the chairman of the Board.

**18. Art. 18. Management.**

18.1 The Company is managed by the Board, which carries out its function under the control of a supervisory board (the Management Board).

18.2 The Board must be composed of at least three (3) executive directors (the Executive Directors).

**19. Art. 19. Appointment and Removal of the executive directors.**

19.1 The Supervisory Board determines the number of Executive Directors, the term of their office and their remuneration (if any). It may remove any Executive Director at any time with or without cause.

19.2 The Board must be composed by at least three (3) persons. Each Executive Director must be (i) a person of good repute and (ii) does hold a sufficient level of relevant experience in order to act as an executive director.

19.3 Executive Directors are elected for a term not exceeding six (6) years and are eligible for re-appointment.

19.4 In the event of any vacancy because of death, retirement, resignation of an Executive Director or otherwise, the Supervisory Board shall appoint a new member to fill the vacancy. In matters of urgency the remaining Executive Directors may elect, by a majority vote, a person to fill such vacancy until the next meeting of the Supervisory Board which will proceed to the final election.

19.5 Where a legal person is appointed as an Executive Director (the Legal Entity), the Legal Entity must designate a natural person as permanent representative (représentant permanent) who will represent the Legal Entity as an Executive Director in accordance with the Companies Act.

#### **20. Art. 20. Meetings of the board.**

20.1 The Board shall appoint a chairman (the Chairman) among its members and may choose a secretary, who need not be a member of the Board, and who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Board and of the resolutions passed at the General Meeting or of the resolutions passed by the Sole Shareholder. The Chairman of the Board will preside at all meetings of the Board. In his/her absence, the other members of the Board will appoint another chairman pro tempore who will preside at the relevant meeting by simple majority vote of the members of the Board present or duly represented at such meeting.

20.2 The Board shall meet upon call by the Chairman of the Board at the place indicated in the notice of meeting.

20.3 Written notice of any meeting of the Board shall be given to all the members of the Board at least twenty-four (24) hours in advance of the date set for the meeting, except in case of urgency. The nature of such urgency shall be set forth briefly in the convening notice.

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

20.5 The Board meets as often as the business and interest of the Company requires.

20.6 Any member of the Board may act at any meeting of the Board by appointing in writing, whether in original, by telefax, or e-mail to which an electronic signature (which is valid under Luxembourg law) is affixed, another member of the Board as his or her proxy.

20.7 The Board can validly debate and take decisions only if the majority of its members is present or duly represented. A member of the Board may represent more than one of his or her colleagues, under the condition however that at least two members of the Board are present at the meeting or participate at such meeting by way of any means of communication that are permitted under the Articles and by the Companies Act. Decisions are taken by the majority of the members present or duly represented.

20.8 In case of a tied vote, the Chairman of the Board shall have a casting vote.

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

20.10 Notwithstanding the foregoing, a resolution of the Board may also be passed in writing, in case of urgency or where other exceptional circumstances so require. Such resolution shall consist of one or several documents containing the resolutions and signed, manually or electronically by means of an electronic signature (which is valid under Luxembourg law) by each member of the Board. The date of such resolution shall be the date of the last signature.

#### **21. Art. 21. Minutes of meetings of the board.**

21.1 The minutes of any meeting of the Board shall be signed by the Chairman of the Board.

21.2 Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the Chairman of the Board.

#### **22. Art. 22. Powers and Duties of the board.**

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

22.2 At least every three (3) months, the Board will submit a written report to the Supervisory Board, in which it describes the status of the Company's business activities and the provisional development. In addition, the Board will inform the Supervisory Board of any events that might have a noticeable influence on the Company's situation.



22.3 If an operation requires the approval of the Supervisory Board and the Supervisory Board refuses the approval, the Board may submit the issue to the General Meeting.

### **23. Art. 23. Delegation of powers.**

23.1 The Board may appoint a person (or several persons) (délégué à la gestion journalière), either a Shareholder or not, either a member of the Board or not, to the exclusion of any member of the Supervisory Board, who shall have full authority to act on behalf of the Company in all matters concerned with the daily management and affairs of the Company.

23.2 The Board may appoint a person to the exclusion of any member of the Supervisory Board, as permanent representative for any entity in which the Company is appointed as member of the board of directors. This permanent representative will act with all discretion, but in the name and on behalf of the Company, and may bind the Company in its capacity as member of the board of directors of any such entity.

23.3 The Board is also authorised to appoint a person to the exclusion of any member of the Supervisory Board, for the purposes of performing specific functions at every level within the Company.

### **24. Art. 24. Binding signatures.**

24.1 The Company shall be bound towards third parties in all matters by (i) the joint signatures of any two members of the Board. The Company shall further be bound by the joint signatures of any persons or the sole signature of the person to whom specific signatory power has been granted by the Board, but only within the limits of such power. Within the boundaries of the daily management, the Company will be bound by the sole signature, as the case may be, of the person appointed to that effect in accordance with article 23.1 above.

### **25. Art. 25. Liability of the board.**

25.1 In accordance with the Articles and the Companies Act, members of the Board assume, by reason of their position, no personal liability in relation to any commitment validly made by them, in the name of the Company. They are liable towards the Company for the performance of their mandate and ordinary misconduct of management (fautes commises dans leur gestion).

25.2 They are jointly and severally liable towards the Company and any third parties for breaches of the Articles of the Companies Act.

### **26. Art. 26. Indemnification.**

26.1 The Company may indemnify any member of the Board and his/her heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him/her in connection with any action, suit or proceeding to which he/she may be made a party by reason of his/her being or having been a member of the Board of the Company or, at his/her request, of any other corporation of which the Company is a Shareholder or creditor and from which he/she is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he/she shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct.

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

### **27. Art. 27. Appointment of the supervisory board.**

27.1 The Company's management by the Board is supervised by the Supervisory Board composed of at least three (3) persons. The members of the Supervisory Board shall be elected by the General Meeting for a term not exceeding six (6) years and shall be eligible for re-appointment.

27.2 The members of the Supervisory Board will be nominated by the General Meeting out of the lists proposed by the holders of S Shares and by the holders of Ordinary Shares. The Supervisory Board must be composed of at least of three (3) persons whereby at least two (2) persons and at least half of the Supervisory Board are appointed out of the list proposed by the holders of S Shares. The remaining persons may be selected by the General Meeting out of the list proposed by the holders of Ordinary Shares.

27.3 The relevant candidates of each list must be (i) persons of good repute and (ii) hold a sufficient level of relevant experience in order to act as a member of the Supervisory Board.

27.4 If the holders of Ordinary Shares (i) waive to submit a list of candidates, (ii) do not submit a list of candidates within a reasonable period of time or (iii) do not propose a sufficient number of candidates, all members of the Supervisory Board will be elected out of the list proposed by the holders of S Shares.

27.5 The General Meeting shall also determine the number of members of the Supervisory Board, their remuneration (if any) and the term of their office. A member of the Supervisory Board can be removed, at any time, by a resolution adopted by the General Meeting.

27.6 In the event of any vacancy because of death, retirement, resignation of a member of the Supervisory Board or otherwise, the General Meeting shall appoint a new member to fill the vacancy. In matters of urgency the remaining members of the Supervisory Board may elect, by a majority vote, a person to fill such vacancy until the next meeting of the General Meeting which will proceed to the final election. In any cases, the appointment of a new member of the Supervisory Board must comply with article 27.2 of these Articles.



27.7 Where a Legal Entity is appointed as a member of the Supervisory Board the Legal Entity must designate a natural person as permanent representative (représentant permanent) who will represent the Legal Entity as a member of the Supervisory Board.

**28. Art. 28. Meetings of the supervisory board.**

28.1 The Supervisory Board shall appoint a chairman (the Chairman of the Supervisory Board) among its members and may choose a secretary, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Supervisory Board. The Chairman of the Supervisory Board will preside at all meetings of the Supervisory Board. In his/her absence, the other members of the Supervisory Board will appoint another chairman pro tempore who will preside at the relevant meeting by simple majority vote of the members of the Supervisory Board present or represented at such meeting.

28.2 The Supervisory Board shall meet upon call by the Chairman of the Supervisory Board as often as necessary in the interest of the Company at the place indicated in the notice of meeting. The Chairman of the Supervisory Board needs to call a meeting at the request of at least two (2) members of the Supervisory Board or at the request of the Board.

28.3 Written notice of any meeting of the Supervisory Board shall be given to all the members of the Supervisory Board at least twenty-four (24) hours in advance of the date set for such meeting, except in cases of urgency, in which case the nature of such urgency shall be set forth briefly in the convening notice of the meeting of the Supervisory Board.

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

28.5 The Supervisory Board meets as often as necessary but it will always meet within fifteen (15) days of delivery of the Board's periodic report.

28.6 The Supervisory Board may invite members of the Board to attend its meetings. In this case, the members of the Board will only have an advisory function.

28.7 Any member of the Supervisory Board may act at any meeting of the Supervisory Board by appointing in writing, whether in original, by telefax, or e-mail to which an electronic signature (which is valid under Luxembourg law) is affixed, another member of the Supervisory Board as his or her proxy.

28.8 The Supervisory Board can validly debate and take decisions only if the majority of its members is present or duly represented. A member of the Supervisory Board may represent more than one of his or her colleagues, under the condition however that at least two members of the Supervisory Board are present at the or participate at such meeting by way of any means of communication that are permitted under the Articles and by the Companies Act. Decisions are taken by the majority of the members present or duly represented.

28.9 In case of a tied vote, the Chairman of the Supervisory Board shall have a casting vote.

28.10 Option which can be inserted in any case: Any member of the Supervisory Board may participate in a meeting of the Supervisory Board by conference call, video conference or similar means of communications equipment whereby (i) the members of the Supervisory Board attending the meeting can be identified, (ii) all persons participating in the meeting can hear and speak to each other, (iii) the transmission of the meeting is performed on an on-going basis and (iv) the Supervisory Board can properly deliberate.

28.11 Notwithstanding the foregoing, a resolution of the Supervisory Board may also be passed in writing, in case of urgency or where other exceptional circumstances so require. Such resolution shall consist of one or several documents containing the resolutions and signed, manually or electronically by means of an electronic signature (which is valid under Luxembourg law) by each member of the Supervisory Board. The date of such resolution shall be the date of the last signature.

**29. Art. 29. Minutes of meetings of the supervisory board.**

29.1 The minutes of any meeting of the Supervisory Board shall be signed by the Chairman of the Supervisory Board.

29.2 Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the Chairman of the Supervisory Board.

**30. Art. 30. Powers and Duties of the supervisory board.**

30.1 The Supervisory Board permanently controls the management of the Company by the Board without interfering in the management.

30.2 The Supervisory Board shall have the right to examine all the activities of the Company. Its members shall have access, at the Company's registered office, to the Company's books, accounts, correspondence, minutes and in general, to any documents of the Company. At the request of the Supervisory Board, the Board shall provide any information that is necessary for the Supervisory Board's control of the management to the Supervisory Board. In addition, the Supervisory Board can proceed to or require any verifications in relation to its function.

**31. Art. 31. Delegation of powers.**

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

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

**32. Art. 32. Liability of the members of the supervisory board.**

32.1 Members of the Supervisory Board assume, by reason of their position, no personal liability in relation to any commitment validly made by them, in accordance with the Articles and the Companies Act, in relation to their control of the management of the Company. They are liable towards the Company for the performance of their mandate and ordinary misconduct (fautes commises dans leur surveillance).

32.2 They are jointly and severally liable towards the Company and any third parties for breaches of the Articles or the Companies Act.

**33. Art. 33. Membership of the management board and the supervisory board.**

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

33.2 However, in the event of any vacancy at the Board, the Supervisory Board may appoint one of its members to act on the Board. During this period, the duties of this person in its capacity as a member of the Supervisory Board will be suspended.

**34. Art. 34. Conflict of interest.**

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

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

34.3 In the event that any member of the Board or of the Supervisory Board may have any personal and opposite interest in any transaction of the Company, such member of the Board or of the Supervisory Board shall make known such personal and opposite interest to the Board or to the Supervisory Board and the conflict shall be mentioned in the minutes of that meeting. Such member of the Board or of the Supervisory Board is invited not to vote upon the relevant transaction in accordance with the Companies Act..

34.4 The three preceding paragraphs do not apply to resolutions concerning transactions made in the ordinary course of business of the Company which are entered into on arm's length terms.

34.5 Further rules and disclosures relating to conflict of interests are determined in the Memorandum.

**35. Art. 35. Disclosure of information.**

35.1 The members of the Board and the Supervisory Board, as well as any other person called upon to attend meetings of such governing bodies are obliged not to disclose any information in relation to the Company in their possession whose disclosure would be likely to damage the interests of the Company, to the exclusion of cases in which such disclosure is required or admitted by a legal or regulatory provision applicable to public limited liability companies (sociétés anonymes) or where it is in the public interest. This duty continues after their mandates have come to an end.

**36. Art. 36. Auditors.**

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

36.2 The auditor shall fulfil all duties prescribed by the 2004 Act.

**37. Art. 37. Custodian.**

37.1 The Company shall enter into a custodian agreement with a bank or savings institution which shall satisfy the requirements of the 2004 Act (the Custodian) who shall assume towards the Company and its Shareholders the responsibilities provided by the 2004 Act. The fees payable to the Custodian will be determined in the custodian agreement.

37.2 In the event of the Custodian desiring to retire, the Company shall within two months appoint another financial institution to act as custodian and upon doing so the Company shall appoint such institution to be custodian in place of the retiring Custodian. The Company shall have power to terminate the appointment of the Custodian but shall not remove the Custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed in accordance with this provision to act in place thereof.

**38. Art. 38. Fiscal year - Accounts.**

38.1 The fiscal year (the Fiscal Year) will begin on 1 July and terminate on 30 June of each year, except for the first fiscal year which began on the date of incorporation and will end on 30 June 2011.

38.2 The accounts of the Company shall be expressed in US dollars.

**39. Art. 39. Allocation of profits.**

39.1 Net income and capital gains of the Company shall be distributed in accordance with the provisions set forth in the Memorandum and will be used first to pay the expenses and thereafter, unless recycled in accordance with the provision of the Memorandum on re-investment, as distribution of dividends and reserves (Distributions) in the reasonable discretion of the Company. Any Distributions may be subject to a clawback or to re-investment, as described in the Memorandum.

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

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

- (a) unless there is sufficient cash available therefor;
- (b) which would render the Company or the relevant Compartment insolvent;
- (c) which relates to re-investment cash the Company decides to retain within the Company pursuant to the terms of the Memorandum; or
- (d) which, in the opinion of the Company, would or might leave the Company with a subscribed share capital, including the Premiums, of less than one million euro (EUR 1,000,000) or with insufficient funds or profits to meet any future contemplated obligations, liabilities or contingencies including obligations to the Company, the Indemnified Persons, the investment adviser(s) (if any) (including the management fee, if any) or an investment.

39.4 Distributions shall be made only to Shareholders who are recorded in the Register as at the date a Distribution is made as having made a capital contribution and no sums shall be treated as accruing due prior to actual payment. Neither the Company, nor the investment adviser (if any) shall incur any liability for Distributions made in good faith to any Shareholder at the last address provided by it prior to the registration of any Transfer.

39.5 The Company will in principle not make Distributions in kind. However, the Company may distribute assets in kind to the extent a Compartment receives in kind Distributions from investment(s). To the extent practicable, however, such assets will not be distributed (other than in connection with liquidating Distributions) unless they are readily marketable. Assets distributed to the investors in kind will be valued at the time of such Distribution by the Company in good faith, taking account of such factors as it deems relevant and in view of the fair and equal treatment of investors. When Distributions are made in kind, they will be treated as cash Distributions for purposes of applying the Distribution provisions.

**40. Art. 40. Winding-up and Liquidation of the company.**

40.1 The Company may be voluntarily dissolved by a resolution of a General Meeting.

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

40.3 Should the Company be voluntarily liquidated, then its liquidation will be carried out in accordance with the provisions of the 2004 Act and the Companies Act. The liquidation report of the liquidators will be audited by the auditor or by an ad hoc external auditor appointed by the General Meeting.

40.4 If the Company were to be compulsorily liquidated, the provision of the 2004 Act will be exclusively applicable.

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

**41. Art. 41. Merger and Liquidation of compartments and Classes.**

41.1 In the event that, for any reason, the value of the total net assets in any Compartment or Class has decreased to, or has not reached, an amount determined by the Board to be the minimum level for such Compartment or Class to be operated in an economically efficient manner or in case of a substantial modification in the political, economic or monetary situation, or as a matter of economic rationalisation, the Company may decide to offer to the relevant Shareholders the conversion of their Shares and Premium Units into Shares and Premium Units of another Compartment or Class under terms fixed by the Company or to redeem all the Shares and the Premium Units of the relevant Compartment

or Class at the Net Asset Value per Share respectively at the Net Premium Value per Unit (taking into account projected realisation prices of investments and realisation expenses) calculated on the Valuation Date immediately preceding the date at which such decision will take effect. The Company will serve a notice to the holders of the relevant Shares prior to the effective date for the compulsory redemption, which will indicate the reasons for and the procedure for the redemption operations.

41.2 Any request for subscription shall be suspended as from the moment of the announcement of the termination, the merger or the transfer of the relevant Compartment or Class.

41.3 In addition, the General Meeting of any Compartment or any Class will, in any other circumstances, have the power, upon proposal from the Company, to redeem all the Shares and Premium Units of the relevant Compartment or Class and refund to the Shareholders the Net Asset Value of their Shares respectively the Net Premium Value of their Premium Units (taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses) calculated on the Valuation Date immediately preceding the date at which such decision will take effect. There will be no quorum requirements for a General Meeting constituted pursuant to this article 41.3, which will decide by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such General Meeting.

41.4 Assets which may not be distributed to their beneficiaries upon the implementation of the redemption will be deposited with a bank or credit institution as defined by the Luxembourg act dated 5 April 1993. The dissolution of a Compartment shall be finalised within nine (9) months after the relevant decision to liquidate the Compartment. Within the same period the assets will be deposited with the Caisse de Consignation in Luxembourg on behalf of the persons entitled thereto.

41.5 Under the same circumstances as provided by the first paragraph of this article, the Company may decide to allocate the assets of any Compartment to those of another existing Compartment or to another investment company in risk capital organised under the provisions of the 2004 Act or to another compartment within such other investment company in risk capital (the New Compartment) and to redesignate the Shares and the Premium Units of the relevant Compartment as Shares and Premium Units of another Compartment (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to Shareholders). Such decision will be communicated in the same manner as described in the first paragraph of this article one (1) month before its effectiveness (and, in addition, the publication will contain information in relation to the New Compartment), in order to enable Shareholders to request redemption of their Shares and Premium Units, free of charge, during such period.

41.6 Notwithstanding the powers conferred to the Company, a contribution of the assets and liabilities attributable to any Compartment to another Compartment within the Company may, in any other circumstances, be decided upon by a General Meeting of the Compartment (or the relevant Class) for which there will be no quorum requirements and which will decide upon such an amalgamation by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such General Meeting.

**42. Art. 42. Applicable law.** All matters not governed by these Articles shall be determined by the provisions of Luxembourg law, and, in particular, the Companies Act and the 2004 Act.

#### *Third resolution*

The following directors of the Company are revoked and discharged for the period from 25 August 2010 until the date of the present resolutions:

- Mr Pietro Longo, Director, Member of Management, Intertrust (Luxembourg) S.A., whose professional address is at 65, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, 1331 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg;
- Mr Vladimir Ismailov, Chief Financial Officer, Moscow School of Management, with private address at Apt. 75, 2 block 3 Molodogvardeiskaya street, Moscow; Russian Federation; and
- Mr Gor Nakhapetian, Managing Director of Troika Dialog, with private address at Apt. 72, 8 Bochkova street, Moscow, Russian Federation.

#### *Fourth resolution*

The following persons are nominated as a member of the Supervisory Board:

- Noubar Afeyan, born on 26 July 1962 in Beirut, Lebanon and whose professional address is at One Memorial Drive, 7<sup>th</sup> floor, Cambridge, MA 02142, United States of America;
- Leonid Melamed, director, born on 21 June 1960 in Leningrad (USSR), Russian Federation and whose professional address is at 14 bil. 3 Krzhizkanovskogo, Moscow, Russian Federation;
- Ruben Vardanyan, director, born on 25 May 1968 in Yerevan (USSR), Russian Federation and whose professional address is at 4, Romanov pereulok, 125009 Moscow, Russian Federation; and
- Andrey Volkov, employee, born on 31 July 1960 in Archangelsk (USSR), Russian Federation and whose professional address is at 1st km of Skolkovo highway, Odintsovsky district, Moscow region, Russian Federation.

101683

*Fifth resolution*

Grant Thornton Lux Audit S.A., 83, Parc d'Activité, L-8308 Mamer-Capellen, Grand Duchy of Luxembourg is appointed as the auditor (réviseur d'entreprises agréé) of the Company in replacement of Deloitte S.A., 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg with effect as of 25 August 2010.

*Sixth resolution*

The Company will adopt an umbrella structure with initially the First Compartment which will be created for a limited period of time as determined in the special section of the Memorandum.

*Seventh resolution*

All assets and liabilities of the Company are contributed to the First Compartment.

*Eighth resolution*

Conversion of all A Shares into S Shares with no nominal value and conversion of all B Shares into Ordinary Shares with no nominal value (together with all premiums which are converted into premium units as defined in the Memorandum); all S Shares and Ordinary Shares (together with premiums) are allocated to the First Compartment.

*Ninth resolution*

The following distribution and allocation of liquidation proceeds is adopted in accordance with the terms and provisions of the Memorandum in the following order:

- (a) Firstly, 100% of Capital Contributions pro rata to the total Capital Contributions of each Shareholder until each Shareholder has received an amount equal to its unreturned Capital Contributions;
- (b) Secondly, 100% of Capital Contributions pro rata to the total Capital Contributions of each Shareholder until each Shareholder has received an aggregate amount equal to 8% per annum, compounded annually, on all unreturned Capital Contributions done by that Shareholder (the Preferred Return);
- (c) Thirdly, the remaining part as Carried Interest to the holders of S Shares on a pro rata basis.

*Statement - Costs*

The amount, approximately at least, of costs, expenses, salaries or charges, in whatever form it may be, incurred or charged to the Company as a result of the share capital increase is evaluated at three thousand Euros.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that at the request of the above appearing party, the present deed is worded in English followed by a German version. At the request of the same appearing person and in case of divergences between English and the German versions, the English version will prevail.

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

The document having been read to the person appearing, all of whom are known to the notary by their surnames, names, civil status and residences, the said person appearing signed the present deed together with the notary.

**Es folgt die deutsche Übersetzung des vorhergehenden:**

Im Jahre zweitausendundelf, den vierzehnten Tag des Monats Juni, vor dem Notar Maître Carlo WERSANDT mit Amtssitz in Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg,

Es ist erschienen:

Moscow School of Management, eine juristische Person russischen Rechts, mit Sitz in Romanov pereulok b. 4., 125009 Moskau, Russische Föderation, INN (Steuernummer) 7703571603, OGRN (Staatliche Registrierungsnummer) 1057749140822, der alleinige Aktionär (der Alleinige Aktionär) der Skolinc S.A., eine unter luxemburgischem gegründete Aktiengesellschaft, mit Sitz in 65, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (die Gesellschaft);

hier vertreten durch Patrick Goebel, Rechtsanwalt, wohnhaft in Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, aufgrund einer Vollmacht, ausgestellt in Moskau, Russische Föderation am 9. Juni 2011.

Besagte Vollmacht wird, nach Unterzeichnung ne varietur durch die erschienene Person und den unterzeichneten Notar, dieser notariellen Urkunde als Anlage beigelegt und zusammen mit dieser zur Eintragung eingereicht.

Der Erschienene in dessen Eigenschaft als Vertreter des Alleinigen Aktionärs ersucht den amtierenden Notar wie folgt zu beurkunden:

(A) Nach Grundlage des beiliegenden beglaubigten Auszuges des luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregisters vom 14. Juni 2011 ist der Alleinige Aktionär der Eigentümer aller zweitausendfünfhundert (2.500) A Aktien (wie in der Satzung der Gesellschaft (die Satzung) definiert) mit einem Nennwert von ein hundert US Dollar (100 USD) jede, und dass der Alleinige Aktionär sich zu den unten aufgeführten Punkten der Tagesordnung beraten darf.

(B) Die Tagesordnung der Versammlung lautet wie folgt:

1. Verzicht auf die Einberufungsformalitäten;



2. Abänderung der Satzung um diese in eine Investmentgesellschaft in Risikokapital (société d'investissement en capital à risque) gemäß dem Gesetz vom 15. Juni 2004 in seiner jeweils gültigen Fassung über Investmentgesellschaften in Risikokapital;

3. Widerruf folgender Vorstandsmitglieder und Entlastung für den Zeitabschnitt vom 25. August 2010 bis zum Datum der heutigen Versammlung:

- Herr Pietro Longo, Director, Member of Management, Intertrust (Luxembourg) S.A., mit beruflicher Adresse in 65, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, 1331 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg;

- Herr Vladimir Ismailov, Chief Financial Officer, Moscow School of Management, mit privater Adresse in Apt. 75, 2 block 3 Molodogvardeiskaya street, Moskau, Russische Föderation; und

- Herr Gor Nakhapetian, Managing Director of Troika Dialog mit privater Adresse in apt. 72, 8 Bochkova street, Moskau, Russische Föderation;

4. Ernennung folgender Personen als Mitglieder des Aufsichtsrats:

- Noubar Afeyan, geboren am 26. Juli 1962 in Beirut, Libanon und mit beruflicher Adresse in One Memorial Drive, 7th floor, Cambridge, MA 02142, Vereinigte Staaten von Amerika;

- Leonid Melamed, director, geboren am 21. Juni 1960 in Leningrad (UDSSR), Russische Föderation und mit beruflicher Adresse in 14 bil. 3 Krzhizkanovskogo, Moskau, Russische Föderation;

- Ruben Vardanyan, director, geboren am 25. Mai 1968 in Yerevan (UDSSR), Russische Föderation und mit beruflicher Adresse in 4, Romanov pereulok, 125009 Moskau, Russische Föderation; und

- Andrey Volkov, Angestellter, geboren am 31. Juli 1960 in Archangelsk (UDSSR), Russische Föderation und mit beruflicher Adresse in 1st km of Skolkovo highway, Odintsovsky district, Region Moskau, Russische Föderation;

5. Ernennung von Grant Thornton Lux Audit S.A., 83, Parc d'Activité, L-8308 Mamer-Capellen; Großherzogtum Luxemburg als Wirtschaftsprüfer (réviseur d'entreprises) der Gesellschaft an Stelle von Deloitte S.A., 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg;

6. Annahme einer Umbrella-Struktur und Erstellung des ersten Teilvermögens „Skolinc - ZPIF SN“ (das Erste Teilvermögen) für eine begrenzte Dauer, so wie im Sonderteil des im privaten Emission dokument der Gesellschaft (das Emission dokument);

7. Einzahlung aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft in das Erste Teilvermögen;

8. Umwandlung aller A Aktien in S Aktien ohne Nennwert und Umwandlung aller B Aktien in Stammaktien ohne Nennwert (zusammen mit allen Aufgeldern welche, gemäß dem Emission dokument, in Aufgeldanteile umgewandelt werden); alle S Aktien und Stammaktien (zusammen mit den Aufgeldern) werden dem Ersten Teilvermögen zugeschrieben;

9. Annahme des Mechanismus für Ausschüttungen und Zuordnung des Liquidationserlöses gemäß den Bestimmungen und Bedingungen des Emissionsdokumentes in folgender Reihenfolge:

(i) Erstens, 100% der Kapitaleinlagen entsprechend zu den gesamten Kapitaleinlagen eines jeden Aktionärs bis jeder Aktionär einen Betrag in Höhe seiner nicht zurückgenommenen Kapitaleinlagen erhalten hat;

(ii) Zweitens, 100% der Kapitaleinlagen entsprechend zu den gesamten Kapitaleinlagen eines jeden Aktionärs bis jeder Aktionär einen jährlich anfallenden Gesamtbetrag in Höhe von 8%, von allen nicht zurückgenommenen Kapitaleinlagen des Aktionärs erhält;

(iii) Drittens, den nach ausstehenden Teil als Carried Interest zu Gunsten der Inhaber von S Aktien auf Anteilsbasis.

(C) Sodann trifft der Alleinige Aktionär folgende Beschlüsse:

#### *Erster Beschluss*

Da die Gesamtheit des Gesellschaftskapitals im Eigentum des Alleinigen Aktionärs stehen, verzichtet der Alleinige Aktionär auf die Frist- und Einberufungsvorschriften. Der Alleinige Aktionär betrachtet sich als ordnungsgemäß einberufen und bestätigt, Kenntnis von der Tagesordnung zu haben, die ihm im Voraus übermittelt wurde.

#### *Zweiter Beschluss*

Die Satzung wird wie folgt abgeändert:

### **1. Art. 1. Form und Bezeichnung.**

1.1 Hiermit besteht eine Investmentgesellschaft zur Anlage in Risikokapital (société d'investissement en capital à risque), in der Form einer Aktiengesellschaft (société anonyme) unter dem Namen "SKOLINC S.A., SICAR" (die Gesellschaft).

1.2 Die Gesellschaft unterliegt dem Gesetz vom 15. Juni 2004 über die Investmentgesellschaft zur Anlage in Risikokapital (das Gesetz von 2004), dem Gesetz vom 10. August 1915 über Gesellschaften (das Gesetz von 1915) in der jeweils geltenden Fassung (im Fall von Widersprüchen zwischen dem Gesetz von 2004 und dem Gesetz von 1915 hat das Gesetz von 2004 Vorrang) sowie der gegenwärtigen Satzung der Gesellschaft (die Satzung).

### **2. Art. 2. Sitz der gesellschaft.**

2.1 Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. Der Vorstand kann die Adresse des Gesellschaftssitzes innerhalb der Gemeinde von Luxemburg mittels eines einfachen Beschlusses verlegen.



2.2 Die Gesellschaft hat des Weiteren das Recht Zweigniederlassungen, Büros, Verwaltungszentren und Agenturen im Großherzogtum Luxemburg und im Ausland zu errichten.

2.3 Bei Eintritt außergewöhnlicher Umstände politischer, wirtschaftlicher oder sozialer Natur, welche die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft oder die Kommunikation mit dem Gesellschaftssitz behindern oder zu behindern drohen, kann der Vorstand den Gesellschaftssitz zeitweilig ins Ausland verlegen. Eine solche vorübergehende Sitzverlegung ins Ausland lässt die Gesellschaft nach luxemburgischem Recht wirksam fortbestehen.

### **3. Art. 3. Zweck.**

3.1 Der Zweck der Gesellschaft ist die Anlage in Risikokapital im weitesten Sinne des Artikels 1 des Gesetzes von 2004. Die Gesellschaft kann ihre Mittel auch in andere, gesetzlich erlaubte und mit dem Zweck der Gesellschaft vereinbaren, Vermögenswerte investieren.

3.2 Die Gesellschaft ist berechtigt, alle Handlungen, die zur Erreichung oder zur Förderung dieses Gesellschaftszwecks notwendig oder nützlich erscheinen vorzunehmen. Dazu gehören u. a.:

(a) Anlagen direkt oder indirekt oder durch direkte oder indirekte Beteiligungen in Gesellschaften oder anderen juristische Personen ungeachtet der Rechtsform in der die Gesellschaft eine direkte oder indirekte Beteiligung besitzt (sei es als Aktien, Schulden oder sonstiges, auch eine Co-Investition oder Teilrechten) zum Zwecke der Strukturierung der Beteiligung einer Anlage tätigen, wie näher im vertraulichen Emission dokument der Gesellschaft dargestellt (das Emission dokument) tätigen;

(b) die Aufnahme von Krediten jeder Art, das Eingehen von Kreditverbindlichkeiten jeder Art einschließlich der Ausgabe von Anteilswerten, Schuldscheindarlehen -und Verschreibungen (ausgenommen die Ausgabe von Anleihen) oder Eigenkapitalinstrumente;

(c) das Leisten von Zahlungen in Geld an andere Gesellschaften und Unternehmen, die Hinterlegung oder Leihe von Geld sowie das Gewähren von Krediten;

(d) der Abschluss von Garantien, Bürgschaften oder jeder anderen Art von Sicherheiten;

soweit nach dem Gesetz von 2004 zulässig, aber in jedem Fall gemäß den im Emission dokument beschriebenen Bedingungen und Beschränkungen.

### **4. Art. 4. Aktien, Gesellschaftskapital, Teilvermögen.**

4.1 Das Gesellschaftskapital wird durch voll einbezahlte Aktien (die Aktien) ohne Nennwert repräsentiert und entspricht zu jeder Zeit dem gesamten Nettoinventarwerts der Gesellschaft.

4.2 Das Kapital, einschließlich aller Emissionsaufgelder (das Aufgeld) muss innerhalb von zwölf Monaten nach Genehmigung der Gesellschaft als société d'investissement en capital à risque (SICAR), gemäß dem Gesetz von 2004, erreichen, und darf diesen Betrag während des Bestehens der Gesellschaft nicht unterschreiten.

4.3 Die Gesellschaft besteht aus einem oder mehreren Teilvermögen und die Gesellschaft kann getrennte Teilvermögen aufsetzen (ein Teilvermögen). Teilvermögen können sich im Hinblick auf ihr Anlageziel und ihre Anlagepolitik und sonstige Merkmale unterscheiden, wie im Emission dokument beschrieben. Jedes Teilvermögen kann sich, in Bezug auf das Anlageziel und die Anlagepolitik und andere besondere Eigenschaften, wie z.B. verschiedene Anlegertypen, Aktienklassen, Ausschüttungspolitik und andere Eigenschaften, von anderen Teilvermögen unterscheiden.

4.4 Innerhalb eines Teilvermögens kann der Vorstand jederzeit entscheiden eine oder mehrere Aktienklassen (die Aktienklassen, jede Aktienklasse ist eine Aktienklasse) aufzustellen, deren Vermögenswerte gemeinschaftlich gemäß dem Anlageziel und der Anlagepolitik der jeweiligen Teilvermögen angelegt werden. Die Aktienklassen können sich jedoch hinsichtlich ihrer Rechte unter Berücksichtigung der Vorschriften der Gesetze von 2004 und von 1915 und gemäß dem Emission dokument unterscheiden. Dies betrifft insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, folgende Merkmale:

(a) Art der Zielinvestoren;

(b) Zeichnungs- und/oder Rücknahmeverfahren;

(c) Mindestanlage und/oder anschließende weitere Voraussetzungen für das Halten der Aktien;

(d) Verkauf- und Rücknahmerechte;

(e) Gebühren- und Kostenstruktur einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Leistungsvergütungen in der Form von Carried Interest oder Vorzugserträge oder Leistungsprämie;

(f) Vertriebspolitik;

(g) Übertragungs- oder Eigentumsbeschränkungen;

(h) Referenzwährung.

4.5 Innerhalb eines Teilvermögens wird der Vorstand eine Stammaktienklasse sowie eine S Aktienklasse ausgeben. Die Stammaktien können durch einen oder mehrere Anleger gemäß das Gesetz von 2004, der Satzung und dem Emission dokument gezeichnet werden. Die S Aktien sind dem Initiator vorbehalten.

4.6 Ungeachtet der Teilvermögensstruktur ist die Gesellschaft eine einzige juristische Person mit einer Rechtspersönlichkeit.

4.7 Jedoch sind, gemäß Artikel 3(5) des Gesetzes von 2004, die Rechte der Aktionäre und Gläubiger bezüglich eines Teilvermögens oder welche aus der Auflegung, dem Betreiben und der Liquidation eines Teilvermögens entstehen auf

die Vermögenswerte dieses Teilvermögens beschränkt. Die Vermögenswerte des Teilvermögens sind ausschließlich der Befriedigung der Rechte der Aktionäre bezüglich des Teilvermögens und der Rechte der Gläubiger deren Rechte aus der Auflegung, dem Betreiben und der Liquidation des Teilvermögens hervorgehen, und es besteht keine gegenseitige Haftung zwischen Teilvermögen, abweichend von Artikel 2093 des Luxemburger Code Civil. Jedes Teilvermögen wird unabhängig als getrenntes Vermögenswertportfolio ausschließlich zu Gunsten des besagten Teilvermögens betrieben.

4.8 Das Kapital der Gesellschaft, einschließlich Aufgelder, entspricht der Gesamtsumme des Nettoinventarwerts aller Aktienklassen und Teilvermögen.

#### **5. Art. 5. Dauer der Gesellschaft - Dauer der Teilvermögen.**

5.1 Die Gesellschaft ist auf unbestimmte Zeit errichtet. Die Gesellschaft wird nach Auflösung eines Teilvermögens automatisch aufgelöst, sollte kein weiteres Teilvermögen zu diesem Zeitpunkt aktiv sein.

5.2 Ein Teilvermögen kann für eine unbegrenzte oder eine begrenzte Dauer errichtet werden. Im letzteren Fall wird das Teilvermögen automatisch zum entsprechenden Ablaufdatum liquidiert, wie im Emission dokument näher beschrieben.

#### **6. Art. 6. Form der Aktien.**

6.1 Die Aktien werden ausschließlich in der Form von Namensaktien ausgegeben. Es werden keine Zertifikate ausgestellt.

6.2 Alle Namensaktien und Aufgeldanteile, (wie in Artikel 6.9 definiert) der Gesellschaft werden im Aktionärsregister (das Register) eingetragen. Das Register wird am Sitz der Gesellschaft aufbewahrt. Es steht den Aktionären zur Überprüfung im Gesellschaftssitz bereit. Das Register beinhaltet den Namen jedes Besitzers von Aktien (und Aufgeldanteilen), seinen, gegenüber der Gesellschaft, ständigen oder gewählten Wohnsitz oder Aufenthaltsort, die Zahl der von ihm gehaltenen Aktien (und Aufgeldanteilen), den auf Aktien (und Aufgeldanteil) einbezahlten Betrag, jede Übertragung und die Daten dieser Übertragungen. Der Besitz der Aktien (und der Aufgeldanteile) wird durch die Eintragung ins Register bestätigt.

6.3 Jeder Anleger übermittelt der Gesellschaft eine Adresse, eine Faxnummer und eine Emailadresse, an welche alle Mitteilungen und Ankündigungen gesendet werden können. Die Aktionäre können jeder Zeit ihre im Register eingetragene Adresse mittels einer schriftlichen Benachrichtigung an die Gesellschaft ändern.

6.4 Sofern ein Aktionär keine Anschrift angibt, kann die Gesellschaft es zulassen, dass ein entsprechender Vermerk in das Aktienregister eingetragen wird. Als Anschrift des Aktionärs gilt in diesem Fall die Anschrift des eingetragenen Sitzes der Gesellschaft beziehungsweise eine andere von der Gesellschaft jeweils eingetragene Anschrift, und zwar solange, bis der Aktionär der Gesellschaft eine andere Anschrift mitteilt.

6.5 Die Gesellschaft erkennt nur einen Berechtigten pro Aktie (und nur einen Berechtigten pro Aufgeldanteil) an. Sofern ein oder mehrere Aktie(n) im gemeinsamen Eigentum mehrerer Personen steht/stehen, kann der Vorstand die Ausführung aller Rechte, die dieser Aktie anhaften, aufzuheben bis eine Person als einziger Besitzer gegenüber der Gesellschaft benannt wurde. Die gleiche Regel gilt, wenn es einen Konflikt zwischen dem Nießbraucher und dem bloßen Eigentümer oder zwischen einem Pfandgeber und einem Pfandhalter gibt. Ferner behält sich die Gesellschaft das Recht vor nach freiem Ermessen bei gemeinsamen Aktionären, Rückzahlungen, Ausschüttungen und andere Zahlungen nur an den ersten Eigentümer, welchen die Gesellschaft als Vertreter aller gemeinsamen Aktionäre anerkennt oder an alle gemeinsamen Aktionäre zu leisten.

6.6 Gemäß den Bestimmungen in Artikel 9, erfolgt die Übertragung von Aktien (und Aufgeldanteilen) durch eine schriftliche Erklärung der Übertragung, die in das Aktienregister einzutragen ist. Eine solche Übertragungserklärung muss vom Übertragenden und vom Empfänger oder von entsprechend bevollmächtigten Personen, oder nach den Bestimmungen von Artikel 1690 des luxemburgischen Zivilgesetzbuches zur Übertragung von Forderungen, unterschrieben werden. Für die Übertragung kann die Gesellschaft auch andere Übertragungsurkunden anerkennen, wenn diese der Gesellschaft die Einwilligung des Übertragenden und des Empfängers zufriedenstellend bescheinigen.

6.7 Die Auszahlung von Ausschüttungen, hinsichtlich Aktien (und die Zahlung von Aufgeldanteilen) wird an die von den Aktionären im Register angegebenen Adresse, in der von der Gesellschaft vorgegebenen Weise, erfolgen.

6.8 Aktienbruchteile (und Bruchteile von Aufgeldanteilen) werden bis auf das nächste Tausendstel einer Aktie (eines Aufgeldanteils) ausgestellt. Solche Aktienbruchteile verleihen kein Stimmrecht (es sei denn, dass sie zusammengenommen eine volle Aktie ergeben); allerdings ist der Aktionär an dem der entsprechenden Aktienklasse zuzuordnenden Nettovermögen und Liquidationserlös berechtigt.

6.9 Die Aktien können zusammen mit einem vom Vorstand festgelegten und im Emission dokument beschriebenen Aufgeld ausgestellt werden. Jedes Aufgeld besteht aus einer Anzahl von Aufgeldanteilen (die Aufgeldanteile), welche im Emission dokument und im Zeichnungsvereinbarung festgelegt ist. Aufgeldanteile verleihen kein Stimmrecht bei Hauptversammlungen. Aufgeldanteile können von den Stammaktien deren Ausgabe die Ausgabe von Aufgeldanteilen auslöst, nicht getrennt werden.

#### **7. Art. 7. Ausgabe von Aktien und Aufgeldanteilen.**

7.1 Die Gesellschaft ist uneingeschränkt dazu ermächtigt, gemäß den Bestimmungen des Emissionsdokuments und der vorliegenden Satzung eine unbegrenzte Anzahl voll eingezahlter Aktien und Aufgeldanteilen auszugeben, ohne den bestehenden Aktionären ein Vorzugsrecht zur Zeichnung der auszugebenden Aktien und Aufgeldanteilen zu gewähren.

7.2 Aktien können nur von Sachkundigen Anlegern im Sinne des Artikels 2 des Gesetzes von 2004 (die Sachkundigen Anleger) gezeichnet werden.

7.3 Die Voraussetzungen und Bedingungen zur Zeichnung von Aktien und Aufgeldanteilen werden im Emission dokument näher ausgeführt. Ungeachtet hiervon, kann der Vorstand insbesondere:

(a) Beschränkungen hinsichtlich der Häufigkeit der Ausgabe von Aktien und Aufgeldanteile einer bestimmten Aktienklasse bestimmen (insbesondere kann der Vorstand beschließen, dass Aktien oder Aufgeldanteile einer bestimmten Aktienklasse nur während einer oder mehrerer Zeichnungsperioden oder in anderen, im Emission dokument festgelegten Zeitabständen ausgegeben werden);

(b) beschließen, dass Aktien und Aufgeldanteile eines bestimmten Teilvermögens oder einer bestimmten Aktienklasse nur an solche natürlichen oder juristischen Personen ausgegeben werden, die eine Zeichnungsvereinbarung abgeschlossen haben, gemäß welcher sie u. a. die Verpflichtung eingehen, Aktien oder Aufgeldanteile für einen bestimmten Zeitraum zu einem gewissen Betrag zu zeichnen; Soweit nach luxemburgischem Recht zulässig, können Zeichnungsvereinbarungen besondere Klauseln enthalten, die nicht in anderen Zeichnungsvereinbarungen enthalten sind;

(c) Zeichnungsbedingungen für Aktien und Aufgeldanteile festlegen (insbesondere auch, ohne Einschränkung bezüglich der Ausführung solcher Zeichnungsdokumente und der Herausgabe von der Gesellschaft für dienlich erachteten Informationen) sowie einen Mindestzeichnungsbetrag, einen Mindestzeichnungsbetrag für nachfolgende Zeichnungen und/ oder einen Mindestbetrag für Kapitalverpflichtungen oder Beteiligungsquote bestimmen;

(d) Vorschriften über Zahlungsverzug, Nichterfüllung von Zahlungsverpflichtungen oder Eigentumsbeschränkungen in Bezug auf die Aktien und die Aufgeldanteile bestimmen;

(e) einen Ausgabeaufschlag für ein Teilvermögen/eine Aktienklasse erheben, wobei dem Vorstand vorbehalten bleibt, ganz oder teilweise auf diesen Ausgabeaufschlag zu verzichten;

(f) das Eigentum an Aktien und Aufgeldanteilen einer bestimmten Aktienklasse auf bestimmte natürliche oder juristische Personen beschränken;

(g) beschließen, dass Zahlungen für Zeichnungen ganz oder teilweise an einem oder mehreren Kapitalabrufdaten erfolgen müssen, an denen die Kapitalverpflichtung (und gegebenenfalls jegliche relevante zusätzliche Beträge oder Zinsen) des Investors gegen Ausgabe von Aktien oder Aufgeldanteilen der betreffenden Aktienklasse abgerufen wird.

7.4 Aktien und Aufgeldanteile eines Teilvermögens werden zu dem Zeichnungspreis ausgegeben, dessen Berechnungsweise und die Häufigkeit der Berechnung für jedes Teilvermögen (und gegebenenfalls für jede Aktienklasse) im Emission dokument festgelegt werden. Sollte der Zeichnungspreis auf den Nettoinventarpreis der Aktien oder der Aufgeldanteile beruhen und sollte der Nettoinventarpreis der Aktien oder der Aufgeldanteile negativ ausfallen, wird der Zeichnungspreis auf eine Einheit der Referenzwährung festgelegt.

7.5 Ein vom Vorstand bestimmtes und im Emission dokument angegebenes Verfahren regelt die zeitliche Folge der Ausgabe von Aktien oder der Aufgeldanteile eines Teilvermögens.

7.6 Die Gesellschaft kann den Aktionären anstatt der Zahlung von ausstehenden Ausschüttungsbeträgen jeweils nach den im Emission dokument beschriebenen Verfahren und Bedingungen Aktien und Aufgeldanteile (die einer bestimmten Aktienklasse angehören können) ausgeben.

7.7 Die Gesellschaft kann jedem seiner Mietglieder, Angestellten oder anderweitig ordnungsgemäß Bevollmächtigten die Befugnis erteilen, Zeichnungen und die Zahlung neu ausgestellter Aktien anzunehmen und die Aktien und Aufgeldanteile bereitzustellen.

7.8 Die Gesellschaft kann nach ihrem eigenen Ermessen Zeichnungsanträge oder vorgeschlagenen Zeichnungsverpflichtungen für Aktien und Aufgeldanteile akzeptieren oder ablehnen.

7.9 Die Gesellschaft kann sich bereit erklären, Aktien oder Aufgeldanteile gegen Einbringung einer Sacheinlage, sofern die Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte mit den Anlagezielen und -strategien der Gesellschaft im Einklang stehen und nicht gegen luxemburgisches Recht verstoßen. Insbesondere muss ein Bewertungsbericht durch den Wirtschaftsprüfer (réviseur d'entreprises agréé) erstellt werden. Alle, Kosten, die aus einem solchen Erwerb entstehen, werden vom erwerbenden Aktionär getragen.

7.10 Die Art und Weise der Zahlung für Zeichnungen wird für jede Aktienklasse vom Vorstand bestimmt und im Emission dokument näher ausgeführt.

## **8. Säumige Anleger.**

8.1 Versäumt es ein Anleger oder Aktionär (der Säumige Anleger), aus welchem Grund auch immer:

(a) innerhalb eines vom Vorstand näher festgelegten Zeitraumes, eine gemäß Zeichnungsvertrag oder Kapitalverpflichtung zu erbringende Beteiligung oder andere Zahlung an das Teilvermögen zu leisten; oder

(b) andere Bestimmungen oder Regeln seines Zeichnungsvertrags, dieser Satzung oder des Emissionsdokuments zu erfüllen oder zu befolgen;

ist die Gesellschaft berechtigt, dem betreffenden Säumigen Anleger vom Vorstand beschlossene und im Emission dokument näher beschriebene Strafmaßnahmen aufzuerlegen. Diese Maßnahmen beinhalten insbesondere:

(a) das Recht der Gesellschaft (namens des Teilvermögens) den Säumigen Anleger zur Zahlung;

(i) von Zinsen auf den ausstehenden Betrag für den Zeitraum ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der Zahlung in Höhe eines im Emission dokument festgelegten Zinssatzes aufzufordern; und

(ii) von Zinsen und Gebühren aufzufordern, die im Zusammenhang mit einer Finanzierung zum Zweck der Erfüllung der Pflichten im Hinblick auf Anlagen bei einem Engpass entstehen, der von dem Anleger, der Säumiger Anleger geworden ist, zu verantworten ist;

(b) die Aussetzung der Stimmrechte des Säumigen Anlegers (einschließlich des Rechts auf Abstimmung über wesentliche Änderungen des Emissionsdokumentes oder die Teilnahme an Entscheidungen, welche die Zustimmung der Anleger benötigen) und des Rechts auf Erhalt von Ausschüttungen oder sonstigen Zahlungen bis zur erfolgten Zahlung;

(c) die Herabsetzung oder Kündigung der offenen Kapitalverpflichtung des Säumigen Anlegers;

(d) das Verbot der Leistung weiterer Kapitalzusagen des säumigen Anlegers;

(e) die Aufrechterhaltung der Verpflichtung des säumigen Anlegers zur Zahlung seines prozentualen Anteils an den Kosten (einschließlich der Verwaltungsgebühr), als wäre der Verzug nicht eingetreten basierend auf seiner Kapitalverpflichtung vor dem Verzugsfall;

(f) die Gewährung des Rechts an nicht-säumige Anleger, die Aktien des säumigen Anlegers zu einem Preis in Höhe eines im Emission dokument bestimmten Prozentsatzes ihres zuletzt berechneten Nettoinventarwertes oder zu den im Emission dokument festgelegten Bedingungen zu kaufen;

(g) die Rücknahme der Aktien oder Aufgeldanteile des säumigen Anlegers zu einem nachfolgend geringeren Betrag von

(i) 50% des zuletzt berechneten Nettoinventarwertes der Aktien bzw. Aufgeldanteile des Säumigen Anlegers (oder ohne Gegenleistung sollte der Nettoinventarwert gleich Null oder negativ sein) am Fälligkeitstag; und

(ii) 50% der gesamten Kapitaleinlagen des Säumigen Anlegers entspricht.

Der Vorstand kann nach eigenem Ermessen auf diese Maßnahmen verzichten.

8.2 Die vorstehenden und im Emission dokument beschriebenen Maßnahmen gelten unbeschadet des Rechts des Gesellschaft, sämtliche verfügbaren Rechtsmittel gegen den Säumigen Anleger einzusetzen.

## 9. Übertragung von Aktien und Aufgeldanteilen.

9.1 Jeder Verkauf, jede Abtretung, jeder Transfer, jede Verpfändung, Belastung oder sonstige Veräußerung (Übertragung) sämtlicher oder eines Teils der Aktien, Aufgeldanteile oder (nichtabgerufener) Kapitalverpflichtungen, sei es direkt oder indirekt, gewollt oder ungewollt, ist ungültig und unwirksam, wenn:

(a) diese zu einem Verstoß gegen ein Gesetz des Großherzogtum Luxemburg, oder ein Gesetz oder eine Verordnung der Vereinigten Staaten (einschließlich des U.S. Wertpapiergesetzes von 1933, jeglicher Wertpapiergesetze der einzelnen Staaten der Vereinigten Staaten, oder dem U.S. Employee Retirement Income Security Act von 1974) oder einer anderen Gerichtsbarkeit führen würde oder durch die der Gesellschaft andere steuerliche, rechtliche oder aufsichtsrechtliche Nachteile entstehen würden, wie jeweils von der Gesellschaft bestimmt;

(b) die zu einem Verstoß gegen Bestimmungen dieser Satzung oder des Emissionsdokumentes führen würde;

(c) die zu einer Registrierungspflicht der Gesellschaft als Investmentgesellschaft gemäß dem U.S. Investment Company Act von 1940 in der jeweils gültigen Fassung führen würde;

und;

(d) Voraussetzung für jede (zulässige oder vorgeschriebene) Übertragung ist:

(i) dass Übertragung vom Vorstand genehmigt wird, wobei die Genehmigung nicht unbillig verweigert werden darf;

(ii) dass der Übertragungsempfänger in einer den Anforderungen der Gesellschaft genügenden Form erklärt, dass er keine Nicht-Qualifizierte Person ( wie in Artikel 12 definiert) ist und dass die vorgesehene Übertragung selbst nicht gegen geltende Gesetze oder Vorschriften verstößt, denen er unterliegt (einschließlich, aber nicht ausschließlich jeglicher Wertpapiergesetze);

(iii) (bezüglich der Übertragung von (nichtabgerufenen) Kapitalverpflichtungen) dass eine Vereinbarung bezüglich der übertragenen (nichtabgerufenen) Kapitalverpflichtungen unterzeichnet;

(iv) dass der Übertragende zeitgleich mit der Übertragung die Übertragung seiner gesamten oder des anteilmäßigen Teils seiner (nichtabgerufenen) Kapitalverpflichtung bzw. der verbleibenden Verpflichtung zur Bereitstellung von Geldern an die Gesellschaft gegen Ausgabe von Aktien, Aufgeldanteilen oder für andere Zwecke an den Übertragungsempfänger veranlasst;

(v) dass der Übertragungsempfänger keine Nicht-Qualifizierte Person im Sinne des Artikel 12 dieser Satzung ist.

9.2 Der Vorstand kann nach eigenem Ermessen die Übertragung von der Zurverfügungstellung einer Stellungnahme eines qualifizierten Rechtsanwalt abhängig machen, aus Sicht der Gesellschaft zufriedenstellend ist.

9.3 Der Übertragende ist für die Kosten, Gebühren und Ausgaben (einschließlich jeglicher Besteuerung), welche durch die genehmigte Übertragung entstehen, einschließlich der für die Gesellschaft durch diese Übertragung anfallenden Anwaltsgebühren, verantwortlich und wird diese bezahlen.

9.4 Aufgeldanteile und Stammaktien können zwecks Übertragung nicht getrennt werden.

## **10. Art. 10. Rücknahme von Aktien und Aufgeldanteilen.**

10.1 Sofern nicht anders im Emission dokument festgelegt, können Aktien und Aufgeldanteile nicht auf Anfrage des Aktionärs zurückgenommen werden.

10.2 Der Vorstand hat das Recht ein Aktien und Aufgeldanteile anteilmäßig von den Aktionären zurückzunehmen, um den Erlös aus Anlagen durch Einnahmen oder ihren Verkauf auszuzahlen, unter Einhaltung der für jedes Teilvermögen im Emission dokument vorgesehen entsprechenden Ausschüttungspolitik (soweit vorhanden).

10.3 Die Gesellschaft ist unter Anderem in den nachstehend genannten Fällen berechtigt, die Rücknahme von Aktien oder Aufgeldanteilen zu verlangen:

- (a) sofern Aktien von einer Nicht-Qualifizierten Person im Sinne von Artikel 12 dieser Satzung gehalten werden;
- (b) zur Gleichstellung der existierenden Anleger im Falle bei der Annahme von neuen Anlegern (oder bei der Erhöhung der Kapitalverpflichtungen eines existierenden Anlegers), im Einklang mit den Bestimmungen und Bedingungen des Emissionsdokuments;
- (c) im Falle der Liquidation oder Verschmelzung von Teilvermögen oder Aktienklassen im Einklang mit den Bestimmungen in Artikel 41 dieser Satzung;
- (d) sofern diese von einem Säumigen Anleger gehalten werden gemäß den Bestimmungen in Artikel 8 dieser Satzung;
- (e) zur Zahlung von Gebühren und Ausgaben, gemäß den Bestimmungen des Emissionsdokuments;
- (f) unter allen anderen Umständen, im Einklang mit den Bestimmungen und Bedingungen des entsprechenden Zeichnungsvertrags, des Emissionsdokuments und dieser Satzung.

10.4 Sollte der Nettoinventarwert pro Aktie oder pro Aufgeldanteil negativ ausfallen, darf der Vorstand den Wert der entsprechenden Aktie oder des entsprechenden Aufgeldanteils auf eine Einheit der Referenzwährung festlegen.

10.5 Alle zurückgenommenen Aktien und Aufgeldanteile werden gelöscht.

## **11. Art. 11. Umtausch von Aktien und Aufgeldanteilen.**

11.1 Sofern nicht anders im Emission dokument festgelegt, können sämtliche oder ein Teil der Aktien einer Aktienklasse nicht auf Anfrage des Aktionärs in Aktien oder Aufgeldanteile der gleichen Aktienklasse eines anderen Teilvermögens umgetauscht werden. Gleichmaßen, sofern nicht anders im Emission dokument festgelegt, ist der Umtausch von Aktien oder Aufgeldanteilen einer Aktienklasse eines Teilvermögens in Aktien und Aufgeldanteilen einer anderen Aktienklasse des gleichen oder eines anderen Teilvermögens nicht erlaubt.

11.2 Sollte der Umtausch von Aktien und Aufgeldanteilen zwischen Aktienklassen eines gleichen Teilvermögens oder zwischen Aktien oder Aufgeldanteilen einer Aktienklasse in Aktien und Aufgeldanteilen der gleichen Aktienklasse eines anderen Teilvermögens erlaubt sein, werden die anwendbaren Bestimmungen und Bedingungen zum Umtausch von Aktien im Emission dokument erläutert werden.

## **12. Art. 12. Eigentumsbeschränkungen.**

12.1 Der Vorstand ist berechtigt, das Eigentum von Aktien und Aufgeldanteilen durch eine natürliche oder juristische Person einzuschränken:

- (a) wenn der Vorstand bestimmt, dass der Gesellschaft durch ein solches Aktieneigentum Nachteile entstehen können;
  - (b) wenn das Eigentums eines Anlegers (allein oder zusammen mit dem gleich gelagerten Eigentum anderer Anleger) dazu führen würde, dass:
    - (i) die Gesellschaft, ein Teilvermögen oder ein mit der Gesellschaft verbundenes Unernehmen oder Anlagen oder mögliche Anlagen der Gesellschaft gegen ein Gesetz oder eine Rechtsvorschrift verstoßen oder eine Steuerpflicht oder sonstige finanzielle Nachteile, denen sie ansonsten nicht unterliegen würden, auslösen würden;
    - (ii) die Gesellschaft oder ein Teilvermögen den Bestimmungen des U.S. Employee Retirement Income Security Act von 1974 in der jeweils geltenden Fassung unterliegen würde; oder
    - (iii) die Gesellschaft oder ein Teilvermögen verpflichtet wäre, Aktien nach ausländischem, d. h. nicht luxemburgischen Recht zu registrieren (einschließlich, aber nicht ausschließlich gemäß dem US Securities Act von 1933 oder dem US Investment Company Act von 1974); oder
  - (c) wenn das Eigentum zu einem Verstoß gegen ein Gesetz oder eine Rechtsvorschrift führen würde, die für die betreffende natürliche oder juristische Person selbst oder für die Gesellschaft oder ein Teilvermögen gilt, unabhängig davon, ob es sich um luxemburgisches oder ausländisches Recht handelt (und einschließlich Gesetzen und Vorschriften zur Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung); und insbesondere wenn der Aktionär sich nicht als Sachkundiger Anleger qualifiziert oder diese Qualifizierung aus welchem Grund auch immer verloren hat;
  - (d) wenn der Gesellschaft durch das Aktieneigentum steuerliche oder sonstige finanzielle Nachteile entstehen könnten, die ihr ansonsten nicht entstanden wären;
- (die eben genannten natürlichen oder juristischen Personen werden vom Vorstand bestimmt und als Nicht-Qualifizierte Personen definiert). Eine natürliche oder juristische Person, welche sich nicht als Sachkundiger Anleger qualifiziert, wird als Nicht-Qualifizierte Personen angesehen.

12.2 Zu diesem Zweck kann der Vorstand:



(a) die Ausgabe von Aktien und Aufgeldanteilen sowie die Eintragung einer Übertragung von Aktien/Aufgeldanteile/ (nichtabgerufenen) Kapitalverpflichtungen ablehnen, wenn die Eintragung oder Übertragung dazu führen würde, dass der rechtliche oder wirtschaftliche Eigentümer der betreffenden Aktien/Aufgeldanteile/(nichtabgerufenen) Kapitalverpflichtungen eine Nicht-Qualifizierte Person wäre; und

(b) jederzeit von einer Person, deren Name im Aktienregister eingetragen ist oder die die Eintragung einer Aktienübertragung im Aktienregister beantragt, verlangen, der Gesellschaft alle Informationen, gestützt durch eine eidesstattliche Erklärung, vorzulegen, die die Gesellschaft für erforderlich hält, um feststellen zu können, ob die Aktien/Aufgeldanteile/ (nichtabgerufenen) Kapitalverpflichtungen des betreffenden Aktionärs im wirtschaftlichen Eigentum einer Nicht-Qualifizierten Person stehen oder eine solche Registrierung dazu führen wird, dass das wirtschaftliche Eigentum auf eine Nicht-Qualifizierte Person übergeht.

12.3 Sollte sich herausstellen, dass ein Anleger eine Nicht-Qualifizierte Person ist, ist die Gesellschaft nach eigenem Ermessen berechtigt,

(a) die Annahme einer von einer Nicht-Qualifizierten Person auf der Hauptversammlung abgegebenen Stimme zu verweigern und seine abgegebene Stimme bezüglich Angelegenheiten, welche das Einverständnis des Anlegers benötigt nicht zu beachten;

(b) sämtliche geleisteten Ausschüttungen oder sonstigen auf die Aktien und Aufgeldanteile einer Nicht-Qualifizierten Person geleisteten Zahlungen einzubehalten;

(c) die Nicht-Qualifizierte Person anzuweisen, ihre Aktien und Aufgeldanteile zu verkaufen und der Gesellschaft gegenüber den Nachweis zu erbringen, dass dieser Verkauf innerhalb von dreißig (30) Kalendertagen nach Versand der betreffenden Mitteilung erfolgt ist, jeweils vorbehaltlich der anwendbaren Übertragungsbeschränkungen gemäß Artikel 9 vorliegender Satzung und des Emissionsdokuments;

(d) die (nichtabgerufene) Kapitalverpflichtung der Nicht-Qualifizierten Person zu begrenzen oder zu beenden; und/ oder

(e) zwangsweise alle von einer Nicht-Qualifizierten Person gehaltenen Aktien und Aufgeldanteile zu einem auf dem Höchstpreis basierendem, (i) zuletzt berechneten Nettoinventarwert der Aktien oder Aufgeldanteile der Nicht-Qualifizierten Person, zum Datum an dem es der Gesellschaft bewusst wurde, dass der betroffene Anleger eine Nicht-Qualifizierte Person ist und (ii) der gesamten Kapitalverpflichtungen der entsprechenden Nicht-Qualifizierten Person, abzüglich einer Strafgebühr, die nach freiem Ermessen des Vorstandes entweder (i) 30% des gültigen Rücknahmepreises oder (ii) den der Gesellschaft aufgrund des Aktienbesitzes durch die Nicht-Qualifizierte Person entstehenden Kosten (einschließlich sämtlicher Kosten im Zusammenhang mit der Zwangsrücknahme) entspricht, zurückzunehmen.

12.4 Die Ausübung der in diesem Artikel aufgeführten Rechte durch den Vorstand dürfen nicht in Frage gestellt werden oder für nichtig erklärt werden mit der Begründung, dass das Eigentum der Aktien oder der Aufgeldanteile nicht ausreichend geprüft wurde oder dass das eigentliche Eigentum der Aktien oder der Aufgeldanteile nicht mit der Annahme des Vorstands zum Datum der Zeichnungsmittteilung übereinstimmt, sofern der Vorstand die obigen Rechte nach Treu und Glauben ausgeübt hat.

### **13. Ermittlung des Nettoinventarwerts pro Aktien und pro Aufgeldanteile.**

13.1 Für die Gesellschaft und jede Aktienklasse wird ein Nettoinventarwert pro Aktien und pro Aufgeldanteile berechnet, im Einklang mit dem luxemburgischen Recht und nach Luxemburg GAAP, vorbehaltlich Anpassungen zur Gewährleistung, dass Anleger gerecht und im Einklang mit der Satzung, behandelt werden. Die Referenzwährung der Gesellschaft ist der US Dollar.

#### **13.2 Ermittlung des Nettoinventarwerts der Aktien und der Aufgeldanteile**

(a) Die Berechnung des Nettoinventarwertes der Aktien und der Aufgeldanteile erfolgt in der Referenzwährung des Teilvermögens oder der Aktienklasse, gemäß dem Emission dokument und nach Treu und Glauben in Luxemburg zu jedem im Emission dokument festgelegten Bewertungstag (der Bewertungstag).

(b) Die Hauptverwaltungsstelle der Gesellschaft berechnet den Nettoinventarwert je Aktienklasse im entsprechenden Teilvermögen unter der Aufsicht der Gesellschaft jeweils wie folgt: Aktien sind in einer Aktienklasse eines Teilvermögens entsprechend der ihnen zurechenbaren Portfolio- und Ausschüttungsrechte beteiligt. Der Gesamtnettoinventarwert, der einer Aktienklasse an einem Bewertungstag zuzurechnen ist, entspricht dem Gesamtwert der Portfolio- und Ausschüttungsrechte, die dieser Aktienklasse an dem betreffenden Bewertungstag zuzurechnen sind, abzüglich der Verbindlichkeiten dieser Aktienklasse des entsprechenden Teilvermögens an diesem Bewertungstag. Das Vermögen der einzelnen Aktienklassen wird innerhalb der Gesellschaft zwar gemeinschaftlich angelegt, für die einzelnen Aktienklassen gelten jedoch unterschiedliche Gebührenstrukturen, Ausschüttungsregelungen bzw. Marketingziele, Referenzwährung bzw. andere Eigenschaften, wie jeweils im Emission dokument angegeben. Ein Nettoinventarwert je Aktie, welcher auf auf Grund dieser Variablen unterschiedlich sein kann, wird gesondert für jede Aktienklasse wie folgt berechnet: Der Nettoinventarwert der jeweiligen Aktienklasse des jeweiligen Teilvermögens an dem jeweiligen Bewertungstag wird durch die Gesamtzahl der an diesem Bewertungstag ausstehenden Aktien dieser Aktienklasse dividiert.

(c) Die Hauptverwaltungsstelle berechnet den Nettoinventarwert je Aufgeldanteil in einer Aktienklasse des entsprechenden Teilvermögens unter der Aufsicht der Gesellschaft jeweils wie folgt: Aufgeldanteile sind in einer Aktienklasse eines Teilvermögens entsprechend der ihnen zurechenbaren Portfolio- und Ausschüttungsrechte beteiligt. Der Gesamt-



nettoinventarwert, der einer Aktienklasse an einem Bewertungstag zuzurechnen ist, entspricht dem Gesamtwert der Portfolio- und Ausschüttungsrechte, der jeweiligen Aktienklasse an dem betreffenden Bewertungstag zuzurechnen sind, abzüglich der Verbindlichkeiten dieser Aktienklasse des entsprechenden Teilvermögens an dem Bewertungstag. Ein Nettoinventarwert je Aufgeldanteil wird gesondert für jeden Aufgeldanteil wie folgt berechnet: Der Nettoinventarwert des jeweiligen Aufgeldanteils des jeweiligen Teilvermögens an dem jeweiligen Bewertungstag wird durch die Gesamtzahl der an diesem Bewertungstag ausstehenden Aufgeldanteile des jeweiligen Teilvermögens dividiert.

(d) Der Gesamtnettoinventarwert (der Gesamtnettoinventarwert) der Gesellschaft, des entsprechenden Teilvermögens oder der entsprechenden Aktienklasse besteht aus der Summe der Nettoinventarwerte der Aktien und Aufgeldanteile der Gesellschaft, des jeweiligen Teilvermögens oder der jeweiligen Aktienklasse.

(e) Zwecks Bestimmung des Gesamtnettoinventarwerts, wird der Nettoinventarwert der Aktien und Aufgeldanteile eines jeden Teilvermögens durch die Bestimmung der Summe:

(i) des Wertes der Vermögenswerte der Gesellschaft, welche dem jeweiligen Teilvermögen im Einklang mit der vorliegenden Satzung, zugeordnet werden; abzüglich

(ii) aller Verpflichtungen der Gesellschaft, welche dem jeweiligen Teilvermögen im Einklang mit der vorliegenden Satzung, und aller angefallen aber noch zum entsprechenden Bewertungstag nicht bezahlten Gebühren, die dem jeweiligen Teilvermögen zugeordnet werden.

(f) Der Gesamtnettoinventarwert der Gesellschaft besteht aus der Differenz zwischen dem Bruttovermögenswert (einschließlich dem Marktwert der Anlagen der Gesellschaft und ihrer zwischengeschalteten Organismen) und den, auf einer konsolidierten Ansicht basierenden, Verpflichtungen der Gesellschaft, insofern:

(i) die Beteiligung und Verpflichtungszinsen der jeweiligen Aktionäre (für das Eigentum von Aktien und Aufgeldanteilen), welche von diesen Vermögensaufstellungen entnommen wurden, angepasst werden um den Wert (d.h. den geschätzten Wert) von latenten Steuerverbindlichkeiten, wie von der Gesellschaft gemäß ihrer internen Regeln bestimmt.

(ii) die Anschaffungskosten von Anlagen (einschließlich den Gründungskosten eines zwischengeschalteten Organismus) über die geplante strategische Anlagedauer der entsprechenden Anlagen amortisiert wird, wie vom Vorstand bestätigt, oder über einen Zeitraum von maximal fünf (5) Jahren, anstatt vollumfänglich zu dem Zeitpunkt belastet zu werden an dem sie anfallen; und

(iii) die Gründungskosten der Gesellschaft und eines jeden Teilvermögens über einen Zeitraum von maximal fünf (5) Jahren amortisiert werden, anstatt vollumfänglich zu dem Zeitpunkt belastet zu werden, an dem sie anfallen.

(g) Die Vermögenswerte der Gesellschaft werden im Einklang mit Luxemburg GAAP wie folgt bestimmt:

(i) Die Beteiligungen (z.B. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente) in Anlagen (sei es direkt oder durch ein zwischengeschaltetes Organismus), die weder an einer Börse noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden oder notiert sind, werden zum fairen Marktwert bestimmt, basierend auf dem vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreis, welcher mit Vorsicht und nach Treu und Glauben vom Vorstand unter Beachtung der Bewertungsleitlinien des Europäischen Venture Capital Verbandes (EVCA) bestimmt wird.

(ii) die Beteiligungen (z.B. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente) in unnotierten Fonds, welche im Namen der Gesellschaft oder im Namen eines zwischengeschalteten Organismus notiert sind, werden zu dem von den Fonds oder ihren Beauftragten angegebenen (d.h. Schätzungen der Nettoinventarwerte), letzten offiziellen und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, sollten diese aktueller als die letzten offiziellen Nettoinventarwerte sein. Der offizielle und inoffizielle Nettoinventarwert eines Fonds kann zwecks Abrufung von Kapitalverpflichtungen und Ausschüttungen und anfallenden Rücknahmegebühren angepasst werden. Die Gesellschaft wird den Nettoinventarwert oder andere Bewertungsangaben anpassen, wenn die Gesellschaft den angegebenen Nettoinventarwert oder Bewertungsangaben der Beteiligung der Gesellschaft oder des Teilvermögens in diesem Fonds als nicht angemessen erachtet, sei es, weil die Informationen vom Fondsportfolios Standpunkt verzögert erstellt wurden, Änderungen im Markt stattgefunden haben, oder aus anderen Gründen;

(iii) die Beteiligung einer im Namen der Gesellschaft oder eines zwischengeschalteten Organismus registrierten Anlage, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden oder notiert sind, werden auf der Basis des letzten verfügbaren und veröffentlichten Börsen- oder Marktwertes bewertet;

(iv) der Wert von Kassenbeständen, des Festgeldern, Forderungen, Schuldscheinen, Konti, Rechnungsabgrenzungen, Barausschüttungen und noch nicht eingenommen angemeldeten oder aufgelaufenen Zinsen, wird vollständig verbucht, es sei denn, es ist unwahrscheinlich dass er eingezahlt wird, in welchem Fall sein Wert nach einem Abzug, den die Gesellschaft als seinem wahren Wert angemessen betrachtet, ermittelt wird;

(v) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden oder notiert sind, werden auf Basis des letzten bekannten Preis bewertet, es sei denn, dieser Preis spiegelt den wahren Wert nicht wider, in welchem Fall, der Wert des Vermögenswerts auf Basis des fairen durch die Gesellschaft geschätzten Wert nach Treu und Glauben bestimmt wird;

(vi) Alle anderen Vermögenswerte werden zu ihrem fairen nach Treu und Glauben nach anerkannten Richtlinien (wie z.B. die EVCA Richtlinien) gemäß einem vom Vorstand aufgestellten Verfahren, ermittelten Wert bewertet.

(h) Anlagen, mit Ausnahme der in Abschnitt 13.2(g)(i) bis 13.2(g)(v) genannten Anlagen, die im Namen der Gesellschaft oder eines zwischengeschalteten Organismus registriert wurden, können von einem oder mehreren unabhängigen Be-

wertern, gemäß den Bedingungen des Emissionsdokuments, bewertet werden, sofern die Gesellschaft von diesen Bewertungen abweichen darf, wenn dies im Interesse der Gesellschaft und der Aktionäre liegt.

(i) Die Gesellschaft kann, nach freiem Ermessen, eine andere Bewertungsmethode erlauben, wenn diese Bewertung den tatsächlichen Wert des Vermögens oder der Verpflichtungen/Verbindlichkeiten der Gesellschaft nach den Gesetzen Luxemburgs und Luxemburg GAAP besser widerspiegelt. Diese Methode soll dann konsequent angewandt werden. Die Hauptverwaltungsstelle kann sich zur Bewertung des den Nettoinventarwerts der Aktien und der Aufgeldanteile auf solche Abweichungen berufen, insofern sie durch die Gesellschaft genehmigt wurden.

(j) Vermögenswerte, welche auf eine andere Währung als die Referenzwährung der jeweiligen Aktienklasse lauten, werden zum Mittelkurs zwischen der Referenzwährung und dieser anderen Währung am Bewertungstag umgerechnet.

(k) Im Sinne dieses Artikels 13 gilt:

(i) Die durch die Gesellschaft auszugebenden Aktien und Aufgeldanteilen gelten ab dem von der Gesellschaft am Bewertungstag angegebenen Zeitpunkt als ausgegeben, bei dem diese Bewertung ausgeführt wird; ab diesem Zeitpunkt und bis von der Gesellschaft empfangen, gilt der Preis als ein Vermögenswert der Gesellschaft;

(ii) Aktien und Aufgeldanteile, die eventuell von der Rücknahme betroffen sind, gelten als bestehend und werden bis zum Datum der Rücknahme mitberechnet; ab diesem Zeitpunkt und bis zur Zahlung gilt der Preis als eine Verbindlichkeit der Gesellschaft;

(iii) wenn die Gesellschaft an einem Bewertungstag sich vertraglich gebunden hat,

(A) Vermögenswerte zu erwerben, wird die für diese Vermögenswerte zu zahlende Vergütung als Verbindlichkeit erscheinen und der Wert des erworbenen Vermögens wird als Vermögen der Gesellschaft erscheinen;

(B) Vermögenswerte zu verkaufen, wird die für diese Vermögenswerte erhaltene Vergütung als Vermögen erscheinen und das durch die Gesellschaft zu übertragende Vermögen wird nicht im Vermögen der Gesellschaft erscheinen;

unter dem Vorbehalt, dass die Gesellschaft den Wert schätzen wird, falls der genaue Wert einer solchen Vergütung am Bewertungstag nicht bekannt ist.

(l) Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden folgenderweise zugewiesen:

(i) der Erlös der Ausgabe von Aktien und Aufgeldanteilen wird in den Büchern der Gesellschaft dem dieser Aktienklasse entsprechenden Teilvermögen zugeordnet; sollten mehrere Aktienklassen in diesem Teilvermögen bestehen, wird der Betrag den Anteil der Nettovermögenswerte dieser Aktienklasse dieses Teilvermögens erhöhen;

(ii) die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und die Erträge und Ausgaben eines Teilvermögens werden der oder den Aktienklassen zugewiesen, die diesem Teilvermögen angehören;

(iii) wenn Vermögenswerte sich von anderen Vermögenswerten ableiten, werden diese Vermögenswerte in den Büchern der Gesellschaft derselben Aktienklasse(n) zugeordnet, wie die Vermögenswerte, von denen sie abgeleitet sind; bei jeder Neubewertung solcher Vermögenswerte werden die Werterhöhung oder -minderung in der jeweiligen Aktienklasse(n) widergespiegelt.

(iv) wenn die Gesellschaft eine Verbindlichkeit bezüglich Vermögenswerten einer/mehrerer bestimmten Aktienklasse/n innerhalb eines Teilvermögens oder in Verbindung mit einer Maßnahme betreffend die Vermögenswerte einer/mehrerer bestimmten Aktienklasse/n innerhalb eines Teilvermögens hat, werden diese Verbindlichkeit zu der entsprechenden Aktienklasse/n innerhalb dieses Teilvermögens zugeordnet;

(v) sollten Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten der Gesellschaft keiner besonderen Aktienklasse zugeordnet werden können, werden diese Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten allen Aktienklassen anteilmäßig nach dem jeweiligen Nettoinventarwert ihrer Aktien oder Aufgeldanteile oder mit jeder anderen durch die Gesellschaft nach Treu und Glauben bestimmten Methode zugeordnet, vorausgesetzt, (i) dass soweit Vermögenswerte mehrerer Aktienklassen in einem Konto geführt sind und/oder als getrennte von Vermögenswerten von einem Vertreter der Gesellschaft mitgeführt werden, die Rechte jeder Aktienklasse dem Anteil entsprechen, welcher aus dem Beitrag der entsprechenden Aktienklasse in dem Konto oder Pool entspricht, und (ii) diese Rechte je nach Beiträgen oder Entnahmen im Konto der Aktienklasse variieren können, wie im Emission dokument beschrieben, und schließlich (iii) die gesamte Gesellschaft für alle Verbindlichkeiten, aus welcher Aktienklasse auch immer, außer anderslautendem Abkommen mit den Gläubigern schuldig ist;

(vi) nach den Ausschüttungen an die Aktionäre jeder Aktienklasse werden die Nettoinventarwerte der Aktien und der Aufgeldanteile jeder Aktienklasse in Höhe des Betrags dieser Ausschüttungen reduziert werden.

(m) Im Sinne dieses Artikels:

(i) alle Bewertungsregelungen und Bestimmungen sollen nach und im Sinne des luxemburgischen Rechts ausgelegt und erstellt werden;

(ii) der Nettoinventarwert der Aktien und der Aufgeldanteile an einem bestimmten Bewertungstag wird sobald er feststeht den Investoren im Sitz der Gesellschaft zur Verfügung stehen,;

(iii) die Bestimmungen dieses Artikels 13 dienen der Berechnung Nettoinventarwerts pro Aktien und des Nettoinventarwerts pro Aufgeldanteil und haben keine Auswirkung auf die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft oder auf Aktien und Aufgeldanteile in der Buchhaltung oder der rechtlichen Bearbeitung;

(iv) Klagen der Gesellschaft gegen Anleger betreffend (nicht) abgerufenen Kapitalerhöhungen fließen nicht in die Berechnung des Nettoinventarwerts der Aktien und der Aufgeldanteile ein; und

(v) verschiedene Berechnungsmethoden können für ein bestimmtes Teilvermögen verwendet werden, wie im Emission dokument dargelegt.

#### **14. Art. 14. Zeitweilige Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts der Aktien und der Aufgeldanteile.**

14.1 Der Vorstand kann gelegentlich und jederzeit die Berechnung des Nettoinventarwerts der Aktien und der Aufgeldanteile eines jeden Teilvermögens und/oder die Ausgabe der Aktien/Aufgeldanteile eines Teilvermögens an Zeichner und/oder die Rücknahme der Aktien/Aufgeldanteile dieses Teilvermögens von den Anlegern und/oder den Umtausch der Aktien/Aufgeldanteile einer Aktienklasse in einem Teilvermögen aussetzen:

(a) wenn eine oder mehrere Börsen oder Märkte, die die Grundlage für die Berechnung eines wesentlichen Teils der Vermögenswerte des jeweiligen Teilvermögens sind, oder wenn ein oder mehrere Devisenmärkte in der Währung, auf die ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte des jeweiligen Teilvermögens lauten, außer bei üblichen Feiertagen geschlossen sind oder wenn der Handel dort eingeschränkt oder aufgehoben ist;

(b) wenn aufgrund von politischen, wirtschaftlichen, militärischen oder währungspolitischen Ereignissen oder aufgrund von Situationen, die sich der Verantwortung und der Kontrolle der Gesellschaft entziehen, die Verfügung über Vermögenswerte der Gesellschaft nicht in angemessener oder üblicher Weise möglich ist, ohne den Interessen der Aktionäre in erheblichem Maße zu schaden;

(c) wenn die normalen Kommunikationsmittel, die zur Bewertung der Vermögenswerte der Gesellschaft dienen, zusammenbrechen oder wenn aus einem Grund außerhalb der Verantwortung der Gesellschaft der Wert von Vermögenswerten des Teilvermögens nicht so schnell und genau wie nötig bestimmt werden kann;

(d) wenn, infolge von Umtauscheinschränkungen oder anderen Einschränkungen des Geldtransfers, Transaktionen im Namen der Gesellschaft nicht durchzuführen sind oder wenn der Kauf und der Verkauf der Vermögenswerte der Gesellschaft zu normalen Umrechnungskursen nicht möglich sind;

(e) nach Bekanntgabe einer Meldung zur Einberufung einer Hauptversammlung der Aktionäre (die Hauptversammlung) mit dem Zweck, die Gesellschaft oder (ein) Teilvermögen zu liquidieren;

(f) wenn die Aussetzung durch Gesetz oder Gericht gefordert ist.

14.2 Eine solche Aussetzung sollte durch die Gesellschaft ggü. den wahrscheinlich betroffenen Personen in einer geeigneten Weise gemeldet werden, die für die eventuell betroffenen Personen geeignet ist. Die Gesellschaft meldet diese Aussetzung den Aktionären, die eine Rücknahme oder einen Umtausch ihrer Aktien und Aufgeldanteile beantragen.

14.3 Die Aussetzung betreffend eines Teilvermögens hat keine Auswirkung auf die Berechnung des Nettoinventarwerts pro Aktien oder pro Aufgeldanteil, die Ausgabe, die Rücknahme und den Umtausch der Aktien oder Aufgeldanteile eines anderen Teilvermögens.

**15. Art. 15. Befugnisse der Hauptversammlung der Gesellschaft.** Jede Regelmäßig einberufene Hauptversammlung vertritt sämtliche Aktionäre der Gesellschaft. Diese hat die weitesten Befugnisse, alle Geschäfte die in Zusammenhang mit der Tätigkeit der Gesellschaft stehen, anzuordnen, auszuführen oder zu ratifizieren.

#### **16. Art. 16. Jährliche Hauptversammlung der Aktionäre - Andere Aktionärsversammlungen.**

16.1 Die jährliche Hauptversammlung der Aktionäre findet, gemäß luxemburgischem Recht, in Luxemburg am Sitz der Gesellschaft oder an einem anderen, im Einberufungsschreiben angegebenen Ort, welcher sich in der gleichen Gemeinde befindet, am dritten Freitag im November jedes Jahres um 12:00 Uhr (luxemburgischer Zeit) statt. Wenn es sich bei diesem Tag nicht um einen Bankarbeitstag in Luxemburg handelt, wird die jährliche Hauptversammlung am ersten Bankarbeitstag vor dem vorgesehenen Datum stattfinden.

16.2 Andere Hauptversammlungen können am Ort und zu der Zeit abgehalten werden, die im jeweiligen Einberufungsschreiben angegeben sind.

16.3 Jeder Aktionär kann an der Hauptversammlung per Telefonkonferenz, Videokonferenz oder durch jedes andere ähnliche Kommunikationsmittel teilnehmen, vorausgesetzt (i) die Aktionäre, welche an der Hauptversammlung teilnehmen, können sich ausweisen, (ii) alle Personen, welche an der Hauptversammlung teilnehmen können einander hören und miteinander sprechen, (iii) die Hauptversammlung wird ununterbrochen übertragen und (iv) die Aktionäre können ordnungsgemäß beratschlagen.

#### **17. Art. 17. Einberufung, Beschlussfähigkeit, Einberufungsbekanntmachungen, Vollmacht und Abstimmung.**

17.1 Die durch Gesetz vorgesehenen Regeln betreffend Einberufungsfrist und Beschlussfähigkeit finden für die Einberufung und die Abhaltung der Hauptversammlung Anwendung, außer wenn im nachfolgenden Text etwas anderes vorgesehen ist.

17.2 Der Aufsichtsrat, der Vorstand oder der/die Rechnungsprüfer (commissaire(s) aux comptes) oder, wenn es außergewöhnliche Umstände verlangen, zwei (2) Aufsichtsratsmitglieder, welche gemeinsam handeln oder zwei (2) Vorstandsmitglieder, welche gemeinsam handeln, können eine Hauptversammlung einberufen. Sie sind verpflichtet diese innerhalb eines (1) Monats unter Angabe der Tagesordnung einzuberufen, falls Aktionäre, welche mindestens ein Zehntel des Gesellschaftskapitals halten, dies schriftlich verlangen. Einer oder mehrere Aktionäre, welche wenigstens ein Zehntel

des Gesellschaftskapitals der Gesellschaft halten, können verlangen, dass der Tagesordnung der Hauptversammlung ein oder mehrere Tagesordnungspunkte hinzugefügt werden. Die Anfrage muss der Gesellschaft mindestens 5 (fünf) Tage vor der entsprechenden Hauptversammlung übermittelt werden.

17.3 Einberufungsschreiben müssen acht (8) Tage vor der Hauptversammlung per Einschreiben verschickt werden.

17.4 Auf jede Aktie entfällt eine Stimme.

17.5 Außer wenn durch Gesetz oder in dieser Satzung anders vorgesehen, werden Beschlüsse von einer ordnungsgemäß einberufenen Hauptversammlung durch einfachen Mehrheitsbeschluss der Anwesenden oder vertretenen und abstimmenden Aktionäre getroffen.

17.6 Allerdings können Beschlüsse, welche die Satzung abändern nur von einer Hauptversammlung angenommen werden, in welcher mindestens die Hälfte des Gesellschaftskapitals vertreten ist, und deren Tagesordnung die vorgeschlagenen Änderungen der Satzung enthält und gegebenenfalls den Wortlaut der Satzungsänderungen, die den Zweck oder die Form der Gesellschaft betreffen. Wenn die erste dieser Bedingungen nicht erfüllt ist, kann eine zweite Versammlung einberufen werden. Eine solche Einberufung muss die Tagesordnung, das Datum und die Ergebnisse der letzten Versammlung wiedergeben. Die zweite Versammlung kann unabhängig vom Prozentsatz des vertretenen Kapitals rechtsgültig Beschlüsse treffen. Bei beiden Versammlungen müssen Beschlüsse, damit sie rechtsgültig sind, durch mindestens zwei Drittel der abgegebenen Stimmen angenommen werden. Stimmen, welche Aktien betreffen, für welche der Aktionär sich nicht an der Abstimmung beteiligt hat, sich der Stimme enthalten hat oder einen unausgefüllten oder ungültigen Stimmzettel abgegeben hat, werden nicht berücksichtigt, um die Mehrheit zu errechnen.

17.7 Ein einstimmiger Beschluss der Aktionäre wird benötigt um:

(a) die Nationalität der Gesellschaft zu ändern;

(b) die Verpflichtungen der Aktionäre zu erhöhen; und

(c) die Gesellschaft, mit der vorherigen Zustimmung der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), einer anderen Gesetzgebung zu unterwerfen als der des Gesetzes von 2004.

17.8 Ein Aktionär kann sich bei jeder Hauptversammlung vertreten lassen, indem er schriftlich einen Vertreter benennt, entweder per Original, Fax oder E-Mail, die mit einer elektronischen Unterschrift versehen ist (die nach luxemburgischem Recht gültig ist).

17.9 Wenn alle Aktionäre der Gesellschaft bei der Hauptversammlung anwesend oder vertreten sind und befinden, dass sie alle ordnungsgemäß einberufen und über die Tagesordnung informiert sind, ist eine Einberufung entbehrlich.

17.10 Die Aktionäre können schriftlich (mit einem Wahlzettel) über Beschlüsse abstimmen, welche der Hauptversammlung vorgelegt wurden, vorausgesetzt die schriftlichen Wahlzettel enthalten (i) den Namen, Vornamen, die Adresse und die Unterschrift des entsprechenden Aktionärs, (ii) die Auflistung der Aktien durch welche der Aktionär dieses Recht ausübt, (iii) die Tagesordnung, wie sie im Einberufungsschreiben dargelegt wurde und (iv) die Wahlvorschriften (Zustimmung, Ablehnung, Enthaltung) für jeden Punkt der Tagesordnung. Damit er berücksichtigt wird, muss die Gesellschaft das Original des Wahlzettels zweiundsiebzig (72) Stunden vor der entsprechenden Hauptversammlung erhalten.

17.11 Vor Beginn der Beratung müssen die Aktionäre einen Vorsitzenden der Hauptversammlung wählen. Der Vorsitzende muss einen Schriftführer und die Aktionäre einen Stimmenzähler benennen. Der Vorsitzende, der Schriftführer und der Stimmenzähler bilden das Büro der Hauptversammlung.

17.12 Das Protokoll der Hauptversammlung wird von den Mitgliedern der Versammlungsleitung der Hauptversammlung unterschrieben, sowie von jedem Aktionär, der unterschreiben möchte. Wenn Entscheidungen der Hauptversammlung vor Gericht oder anderwärtig verwendet werden, müssen Kopien oder Auszüge vom Vorstandsvorsitzenden unterschrieben werden.

## **18. Art. 18. Geschäftsführung.**

18.1 Die Gesellschaft wird von einem Vorstand geleitet, welcher seine Funktion unter der Kontrolle des Aufsichtsrats (der Aufsichtsrat) ausführt.

18.2 Der Vorstand muss aus mindestens drei (3) Vorstandsmitgliedern (die Vorstandsmitglieder) bestehen.

## **19. Art. 19. Ernennung und Enthebung von Vorstandsmitgliedern.**

19.1 Der Aufsichtsrat bestimmt die Anzahl der Vorstandsmitglieder, deren Amtszeit und ggf. Vergütung. Er darf jedes Vorstandsmitglied begründet oder unbegründet seines Amtes entheben.

19.2 Der Vorstand muss aus mindesten drei (3) Personen bestehen. Jedes Vorstandsmitglied muss (i) einwandfreie beileumundet sein und (ii) ausreichende Sachkenntnis haben um als Vorstandsmitglied fungieren zu können.

19.3 Die Vorstandsmitglieder werden für eine maximale Dauer von sechs (6) Jahren gewählt und sind zur Wiederwahl berechtigt.

19.4 Im Falle einer Vakanz eines Amtes als Vorstandsmitgliedes wegen Tod, Ruhestand oder aus anderen Gründen, kann der Aufsichtsrat ein neues Mitglied wählen, das diese vakante Stelle besetzt. In besonders dringenden Fällen können die verbleibenden Vorstandsmitglieder durch Mehrheitsbeschluss eine Person wählen, die diese vakante Stelle bis zur nächsten Aufsichtsratssitzung besetzt, in der die endgültige Wahl durchgeführt wird.

19.5 Wenn eine Rechtsperson als Vorstandsmitglied ernannt wurde (die Rechtsperson), muss die Rechtsperson eine natürliche Person als permanenten Vertreter (représentant permanent) benennen, welcher die Rechtsperson als Vorstandsmitglied gemäß Gesetz von 1915 vertreten wird.

## **20. Art. 20. Vorstandssitzungen.**

20.1 Der Vorstand ernennt einen Vorsitzenden (der Vorstandsvorsitzende) unter seinen Mitgliedern und kann einen Schriftführer bestellen, welcher kein Vorstandsmitglied sein muss und welcher Protokoll über die Vorstandssitzungen, die Beschlüsse der Hauptversammlung oder die Beschlüsse des Alleinigen Aktionärs führen wird. Der Vorstandsvorsitzende wird bei jeder Vorstandssitzung den Vorsitz haben. In seiner/ihrer Abwesenheit können die anderen Vorstandsmitglieder einen anderen Vorsitzenden auf Zeit durch einfachen Mehrheitsbeschluss der anwesenden oder vertretenen Vorstandsmitglieder wählen, welcher bei der entsprechenden Versammlung den Vorsitz übernehmen wird.

20.2 Der Vorstand versammelt sich nach Einberufung durch den Vorstandsvorsitzende am in der Einberufung genannten Ort.

20.3 Außer in Notfällen muss jedes Vorstandsmitglied mindestens vierundzwanzig (24) Stunden vor dem Datum einer Sitzung in Kenntnis gesetzt werden. Die Art dieser Umstände muss in der Einberufung der Sitzung erläutert werden müssen.

20.4 Eine solche schriftliche Einberufung ist entbehrlich, wenn alle Vorstandsmitglieder bei der Versammlung anwesend oder vertreten sind, und sich als ordnungsgemäß einberufen sowie über die Tagesordnung informiert erklären. Es kann ebenfalls durch eine schriftliche Einverständniserklärung jedes Vorstandsmitglieds per Original, Fax oder E-Mail, welcher eine elektronische Unterschrift angefügt wurde (die nach luxemburgischem Recht gültig ist), auf die schriftliche Einberufung verzichtet werden. Eine Einberufung für Sitzungen, welche vorher zu bestimmten Zeiten und an bestimmten Orten vom Vorstand festgesetzt wurden, ist entbehrlich.

20.5 Der Vorstand trifft sich so oft wie es die Interessen und die Geschäfte der Gesellschaft es verlangen.

20.6 Jedes Vorstandsmitglied kann sich durch ein anderes Vorstandsmitglied, das hierzu bevollmächtigt per Brief, Fax, oder E-Mail, (die mit einer nach luxemburgischen Recht gültigen elektronischen Unterschrift versehen ist) wurde, bei jeder Vorstandsversammlung vertreten lassen.

20.7 Der Vorstand ist nur dann berechtigt Entscheidungen zu treffen, wenn die Mehrheit seiner Mitglieder anwesend oder ordnungsgemäß vertreten ist. Ein Vorstandsmitglied kann einen oder mehrere seiner Kollegen vertreten, jedoch nur unter der Voraussetzung, dass mindestens zwei Vorstandsmitglieder an der Versammlung teilnehmen oder an einer derartigen Sitzung mittels eines durch Satzung und durch Gesetz von 1915 erlaubten Kommunikationsmittel teilnehmen. Entscheidungen werden von der Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Vorstandsmitglieder getroffen.

20.8 Im Falle einer unentschiedenen Abstimmung, hat der Vorstandsvorsitzende eine entscheidende Stimme.

20.9 Jedes Vorstandsmitglied kann an der Versammlung per Telefonkonferenz, Videokonferenz oder ähnlichen Kommunikationsmitteln teilnehmen, vorausgesetzt (i) die Vorstandsmitglieder, welche an der Versammlung teilnehmen können sich ausweisen, (ii) alle Personen, welche an der Versammlung teilnehmen können einander hören und miteinander sprechen, (iii) die Versammlung wird ununterbrochen übertragen und (iv) der Vorstand kann ordnungsgemäß beratschlagen.

20.10 Ungeachtet des Vorangehenden kann ein Vorstandsbeschluss in dringenden Fällen oder wenn andere außergewöhnliche Umstände es verlangen auch schriftlich gefasst werden. Ein solcher Beschluss kann aus einem oder mehreren Dokumenten bestehen, welche von allen Vorstandsmitgliedern von Hand oder mit einer nach luxemburgischem Recht gültigen elektronischen Unterschrift versehen sind. Das Datum des Beschlusses ist das Datum der letzten Unterschrift.

## **21. Art. 21. Protokoll der Vorstandssitzungen.**

21.1 Das Protokoll jeder Vorstandssitzung wird vom Vorstandsvorsitzenden unterschrieben.

21.2 Kopien oder Auszüge eines solchen Protokolls, die während eines Gerichtsverfahrens oder anderwärtig vorgelegt werden müssen, werden vom Vorstandsvorsitzenden unterschrieben.

## **22. Art. 22. Befugnisse und Aufgaben des vorstands.**

22.1 Der Vorstand ist umfassend befugt, alle Verfügungs- und Verwaltungsgeschäfte im Interesse der Gesellschaft abzuschließen bzw. deren Abschluss zu veranlassen. Alle Rechte, welche nicht ausdrücklich durch das Gesetz von 1915 oder die Satzung der Hauptversammlung oder dem Aufsichtsrat vorbehalten sind, fallen in den Kompetenzbereich des Vorstands.

22.2 Mindestens alle drei (3) Monate legt der Vorstand dem Aufsichtsrat einen schriftlichen Bericht vor, in welchem der Stand der geschäftlichen Aktivitäten sowie die vorläufige Entwicklung beschrieben sind. Darüber hinaus informiert der Vorstand den Aufsichtsrat über jedes Ereignis, welches einen merklichen Einfluss auf die Situation der Gesellschaft nehmen könnte.

22.3 Wenn eine Geschäftstätigkeit die Zustimmung des Aufsichtsrats benötigt und dieser die Zustimmung verweigert, kann der Vorstand die Angelegenheit der Hauptversammlung vorlegen.



### **23. Art. 23. Übertragung von Befugnissen.**

23.1 Der Vorstand kann eine Person (oder mehrere Personen) als Geschäftsführer benennen (délégué(s) à la gestion journalière) (Aktionär oder nicht, Vorstandsmitglied oder nicht), die nicht dem Aufsichtsrat angehören darf/dürfen, welche umfassende Vertretungsmacht hat/haben, die Gesellschaft in allen Angelegenheiten zu vertreten, welche die tägliche Geschäftsführung der Gesellschaft betreffen, sowie alle Geschäfte im Rahmen der täglichen Geschäftsführung im Namen der Gesellschaft ausführen.

23.2 Der Vorstand kann eine Person, jedoch kein Aufsichtsratsmitglied, als ständigen Vertreter für eine Gesellschaft benennen, in der die Gesellschaft als Mitglied des Vorstandes benannt wurde. Dieser ständige Vertreter wird nach seinem Ermessen handeln, jedoch im Namen und im Auftrag der Gesellschaft und kann die Gesellschaft in ihrer Eigenschaft als Vorstandsmitglied einer solchen anderen Gesellschaft binden.

23.3 Der Vorstand ist darüber hinaus befugt eine Person zu benennen, jedoch kein Aufsichtsratsmitglied, die auf jeder Ebene der Gesellschaft spezielle Aufgaben oder Aufträge erfüllen kann.

**24. Art. 24. Verbindliche Unterschriften.** Die Gesellschaft ist gegenüber Dritten durch die gemeinsame Unterschrift von zwei Vorstandsmitgliedern verpflichtet. Die Gesellschaft wird außerdem durch die gemeinsame Unterschrift von beliebigen Personen oder die alleinige

Unterschrift einer Person, die eine besondere Unterschriftsvollmacht durch den Vorstand erhalten hat/haben verpflichtet, allerdings nur im Rahmen einer solchen Vollmacht. Innerhalb der Grenzen der täglichen Geschäftsführung wird die Gesellschaft durch die alleinige Unterschrift der Person, die in Artikel 23 benannt wurde, verpflichtet.

### **25. Art. 25. Haftung des vorstands.**

25.1 Gemäß Satzung und Gesetz von 1915 übernehmen Vorstandsmitglieder aufgrund ihrer Position keine persönliche Haftung, in Verbindung mit irgendeiner gültigen Verpflichtung, die sie im Namen der Gesellschaft eingegangen sind. Sie sind der Gesellschaft gegenüber haftbar für die Ausführung ihres Mandats und Fehler in der Geschäftsführung (fautes commises dans leur gestion).

25.2 Sie sind gesamtschuldnerisch haftbar gegenüber der Gesellschaft und jeglichem Dritten für Verletzungen der Satzung oder des Gesetzes von 1915.

### **26. Art. 26. Vergütung / Entschädigung.**

26.1 Die Gesellschaft kann jedes Vorstandsmitglied und dessen Erben, Nachlassverwalter oder Testamentsvollstrecker, in einem angemessenen Rahmen für Ausgaben entschädigen, welche ihm/ihr in Zusammenhang mit irgendwelchen Handlungen, Rechtsstreitigkeiten, gerichtlichen Klagen oder Gerichtsverfahren angefallen sind, bei welchen er/sie durch seine/ihre Tätigkeit als Vorstandsmitglied der Gesellschaft eingebunden ist oder war oder, auf Anfrage, irgendeiner anderen Gesellschaft, bei der die Gesellschaft Aktionär oder Gläubiger ist und durch die er/sie nicht entschädigt werden kann, außer im Zusammenhang mit Geschäften, in denen er/sie grober Fahrlässigkeit oder Misswirtschaft für schuldig befunden wurde.

26.2 Im Fall einer Einigung wird eine Entschädigung nur in Verbindung mit Geschäften gewährleistet, bei denen die Berater der Gesellschaft die betreffende Person nicht für schuldig befinden ihre Pflicht verletzt zu haben. Das vorangehende Entschädigungsrecht schließt keine anderen Rechte aus, welche dieser Person zustehen.

### **27. Art. 27. Ernennung des aufsichtsrats.**

27.1 Der Aufsichtsrat, der sich aus mindestens drei (3) Personen zusammensetzt, überwacht die Geschäftsführung der Gesellschaft. Die Aufsichtsratsmitglieder werden durch die Hauptversammlung für eine Maximaldauer von sechs (6) Jahren gewählt und sind zur Wiederwahl berechtigt.

27.2 Die Mitglieder des Aufsichtsrats werden von der Hauptversammlung aus den von den Eigentümern von S-Aktien und von den Eigentümern von Stammaktien vorgeschlagenen Listen benannt. Der Aufsichtsrat muss aus mindestens drei (3) Personen bestehen, wovon mindestens zwei (2) und mindestens die Hälfte des Aufsichtsrats aus der von den Eigentümern von S-Aktien vorgeschlagenen Liste benannt werden müssen. Die übrigen Personen können von der Hauptversammlung aus einer von den Eigentümern von Stammaktien vorgeschlagenen Liste benannt werden.

27.3 Die entsprechenden Kandidaten müssen (i) einwandfrei beleumundet sein und (ii) ausreichende Sachkenntnis haben, um Mitglied im Aufsichtsrat sein zu können.

27.4 Wenn die Eigentümer von Stammaktien (i) darauf verzichten eine Liste von Kandidaten vorzulegen, (ii) keine Liste von Kandidaten in einem angemessenen Zeitraum vorlegen oder (iii) nicht genügend Kandidaten vorschlagen, werden alle Mitglieder des Aufsichtsrats aus der von den Eigentümern von S-Aktien vorgeschlagenen Liste ernannt.

27.5 Die Hauptversammlung wird darüber hinaus die Anzahl der Aufsichtsratsmitglieder festlegen, ggf. deren Vergütung und deren Amtsdauer. Ein Aufsichtsratsmitglied kann jederzeit durch Hauptversammlungsbeschluss seines Amtes enthoben werden.

27.6 Im Falle einer Vakanz eines Amtes als Aufsichtsratsmitglied wegen Tod, Ruhestand oder aus anderen Gründen, kann die Hauptversammlung ein neues Mitglied wählen, das diese vakante Stelle besetzt. In besonders dringenden Fällen können die verbleibenden Aufsichtsratsmitglieder durch Mehrheitsbeschluss eine Person wählen, die diese vakante Stelle bis zur nächsten Aufsichtsratssitzung besetzt, in der die endgültige Wahl durchgeführt wird. In jedem Fall, muss die



Ernennung eines neuen Aufsichtsratsmitglieds im Einklang mit den Bestimmungen des Artikels 27.2 vorliegender Satzung sein.

27.7 Wenn eine Rechtsperson als Mitglied im Aufsichtsrat ernannt wurde, muss die Rechtsperson eine natürliche Person als permanenten Vertreter (représentant permanent) benennen, welcher die Rechtsperson als Aufsichtsratsmitglied vertreten wird.

#### **28. Art. 28. Aufsichtsratssitzungen.**

28.1 Der Aufsichtsrat ernennt einen Vorsitzenden (der Aufsichtsratsvorsitzende) unter seinen Mitgliedern und kann einen Schriftführer wählen, welcher für die Protokollführung der Aufsichtsratssitzungen zuständig ist. Der Aufsichtsratsvorsitzende führt den Vorsitz sämtlicher Aufsichtsratssitzungen. In seiner/ihrer Abwesenheit wählen die restlichen anwesenden oder vertretenen Aufsichtsratsmitglieder durch einfachen Mehrheitsbeschluss einen anderen Vorsitzenden auf Zeit, welcher den Vorsitz der entsprechenden Sitzung führt.

28.2 Der Aufsichtsrat tritt auf Einberufung des Aufsichtsratsvorsitzenden an dem im Einberufungsschreiben angegebenen Ort zusammen, so oft wie dies im Interesse der Gesellschaft notwendig ist. Der Aufsichtsratsvorsitzende muss auf Anfrage von mindestens zwei (2) Aufsichtsratsmitgliedern oder auf Anfrage des Vorstands eine Sitzung einberufen.

28.3 Jedes Aufsichtsratsmitglied muss mindestens vierundzwanzig (24) Stunden vor dem festgesetzten Sitzungstermin davon in Kenntnis gesetzt werden, außer in Notfällen, in welchem Fall die Art dieser Umstände kurz in der Einberufung der Aufsichtsratssitzung erläutert werden muss.

28.4 Eine derartige schriftliche Einberufung ist entbehrlich, wenn alle Aufsichtsratsmitglieder während der Sitzung anwesend oder vertreten sind und sich als ordnungsgemäß einberufen sowie über die Tagesordnung vollständig informiert erklären. Es kann ebenfalls durch eine schriftliche Einverständniserklärung aller Aufsichtsratsmitglieder per Original, Fax oder E-Mail, welche mit einer elektronischen Unterschrift versehen ist (die nach luxemburgischem Recht gültig ist), auf die schriftliche Einberufung verzichtet werden. Die Einberufung einer Sitzung ist ebenfalls entbehrlich, wenn deren Termin und Ort bereits in einem früheren Aufsichtsratsbeschluss festgelegt worden ist.

28.5 Der Aufsichtsrat tritt so oft wie nötig zusammen, aber tritt mindestens binnen fünfzehn (15) Tagen nach Abgabe des regelmäßigen Vorstandsberichts zusammen.

28.6 Der Aufsichtsrat kann Vorstandsmitglieder zu seinen Sitzungen einladen. In diesem Fall haben die Vorstandsmitglieder nur eine beratende Funktion.

28.7 Jedes Aufsichtsratsmitglied kann sich durch ein anderes Aufsichtsratsmitglied, das hierzu bevollmächtigt wurde (per Brief, Fax, oder Email, die mit einer nach luxemburgischem Recht gültigen elektronischen Unterschrift versehen ist) bei jeder Aufsichtsratssitzung vertreten lassen.

28.8 Der Aufsichtsrat ist nur dann berechtigt Entscheidungen zu treffen, wenn wenigstens die Mehrheit seiner Mitglieder anwesend oder vertreten ist. Ein Aufsichtsratsmitglied kann einen oder mehrere seiner Kollegen vertreten, jedoch nur unter der Voraussetzung, dass mindestens zwei Aufsichtsratsmitglieder an der Sitzung teilnehmen oder an einer derartigen Sitzung mittels eines durch Satzung und Gesetz von 1915 erlaubten Kommunikationsmittels teilnehmen. Entscheidungen werden von der Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aufsichtsratsmitglieder getroffen.

28.9 Im Falle einer unentschiedenen Abstimmung hat der Aufsichtsratsvorsitzende eine entscheidende Stimme.

28.10 Jedes Aufsichtsratsmitglied kann an einer Aufsichtsratssitzung mittels Telefonkonferenz, Videokonferenz oder ähnlichen Kommunikationsmitteln teilnehmen, vorausgesetzt (i) die Aufsichtsratsmitglieder, welche an der Sitzung teilnehmen, können sich ausweisen, (ii) alle Personen, welche an der Versammlung teilnehmen, können einander hören und miteinander sprechen, (iii) die Versammlung wird ununterbrochen übertragen und (iv) der Aufsichtsrat kann ordnungsgemäß beratschlagen.

28.11 Ein Aufsichtsratsbeschluss kann in dringenden Fällen oder wenn andere außergewöhnliche Umstände es verlangen auch schriftlich verfasst werden.

Ein solcher Beschluss kann aus einem oder mehreren Dokumenten bestehen, welche von allen Aufsichtsratsmitgliedern mit einer handschriftlichen oder einer nach luxemburgischem Recht gültigen elektronischen Unterschrift versehen sind.

#### **29. Art. 29. Protokoll der Aufsichtsratssitzungen.**

29.1 Das Protokoll der Aufsichtsratssitzungen wird vom Aufsichtsratsvorsitzenden unterschrieben.

29.2 Kopien oder Auszüge eines solchen Protokolls, die während eines Gerichtsverfahrens oder anderwärtig vorgelegt werden müssen, werden vom Aufsichtsratsvorsitzenden unterschrieben.

#### **30. Art. 30. Befugnisse und Verpflichtungen des Aufsichtsrats.**

30.1 Der Aufsichtsrat kontrolliert ständig die Geschäftsführung durch den Vorstand ohne in die Geschäftsführung einzugreifen.

30.2 Der Aufsichtsrat hat das Recht sämtliche Aktivitäten der Gesellschaft zu überprüfen. Am Gesellschaftssitz haben die Aufsichtsratsmitglieder Zugang zu den Geschäftsbüchern, den Konten, der Korrespondenz, den Protokollen und allgemein zu allen Unterlagen der Gesellschaft. Auf Anfrage des Aufsichtsrats händigt der Vorstand dem Aufsichtsrat jegliche Informationen aus, die für die Aufsichtskontrolle der Geschäftsführung benötigt werden. Darüber hinaus kann der Aufsichtsrat in seiner Funktion beliebige Verifizierungen vornehmen oder solche verlangen.

### **31. Art. 31. Übertragung von Befugnissen.**

31.1 Der Aufsichtsrat darf einen oder mehrere seiner Mitglieder zur Durchführung einer oder mehrerer bestimmter Tätigkeiten benennen.

31.2 Der Aufsichtsrat darf ebenfalls über die Bildung von Komitees innerhalb des Aufsichtsrats entscheiden. Die Zusammensetzung und die Aktivitäten derartiger Komitees wird vom Aufsichtsrat festgelegt, unter dessen Aufsicht sie handeln. Trotzdem darf der Aufsichtsrat derartigen Komitees nicht die Befugnisse, die ihm ausdrücklich durch Satzung oder Gesetz von 1915 zugeteilt sind übertragen und eine Übertragung auf ein Komitee darf nicht zu einer Minderung oder Einschränkung der Befugnisse des Vorstands führen.

### **32. Art. 32. Verpflichtung der Aufsichtsratsmitglieder.**

32.1 Gemäß Satzung und Gesetz von 1915 übernehmen Aufsichtsratsmitglieder aufgrund ihrer Position und in Zusammenhang mit ihrer Aufsicht der Geschäftsführung der Gesellschaft keine persönliche Haftung in Verbindung mit irgendeiner gültigen Verpflichtung. Sie sind der Gesellschaft gegenüber haftbar für die Ausführung ihres Mandats und Fehler in der Geschäftsführung (fautes commises dans leur surveillance).

32.2 Sie haften gesamtschuldnerisch gegenüber der Gesellschaft und jeglichem Dritten für Verletzungen der Satzung und des Gesetzes von 1915.

### **33. Art. 33. Mitgliedschaft des Vorstands und des Aufsichtsrats.**

33.1 Niemand kann gleichzeitig Vorstandsmitglied und Aufsichtsratsmitglied sein.

33.2 Dennoch darf der Aufsichtsrat im Falle einer unbesetzten Stelle im Vorstand eines seiner Mitglieder benennen, um im Vorstand mitzuwirken. Während diesem Zeitraum sind die Pflichten dieser Person in ihrer Eigenschaft als Aufsichtsratsmitglied aufgehoben.

### **34. Art. 34. Interessenkonflikte.**

34.1 Kein Vertrag oder anderes Geschäft zwischen der Gesellschaft und einer anderen Gesellschaft oder Firma wird dadurch beeinträchtigt oder ungültig durch die Tatsache, dass einer oder mehrere Vorstandsmitglieder, Aufsichtsratsmitglieder oder Handlungsbevollmächtigte der Gesellschaft ein persönliches Interesse an dieser anderen Gesellschaft haben, oder Vorstandsmitglied, Aktionär, Handlungsbevollmächtigter oder Angestellter dieser Gesellschaft oder Firma sind.

34.2 Kein Vorstandsmitglied oder Aufsichtsratsmitglied, welches als Vorstandsmitglied, Handlungsbevollmächtigter oder Angestellter einer Gesellschaft oder Firma fungiert, mit der die Gesellschaft einen Vertrag eingeht oder sich anderwärtig geschäftlich verpflichtet, wird aufgrund seiner Zusammenarbeit mit einer solchen Gesellschaft oder Firma daran gehindert über solche Angelegenheiten zu beraten oder abzustimmen oder zu handeln, wenn es um solche Verträge oder Angelegenheiten geht.

34.3 Falls ein Vorstands- oder Aufsichtsratsmitglied der Gesellschaft ein persönliches, der Gesellschaft gegenteiliges Interesse an einem Geschäft der Gesellschaft hat, muss es den Vorstand oder Aufsichtsrat davon unterrichten und der Konflikt wird in das Sitzungsprotokoll aufgenommen. Dieses Vorstands- oder Aufsichtsratsmitglied wird aufgefordert gemäß dem Gesetz von 1915 nicht an der Entscheidung über ein solches Geschäft teilzunehmen.

34.4 Die drei vorhergehenden Abschnitte gelten nicht für Beschlüsse im Falle von Geschäften, die gemäß dem Fremdvergleichsgrundsatz erfolgen.

34.5 Weitere Regeln und Auskünfte bezüglich Interessenkonflikte werden im Emission dokument erläutert.

**35. Art. 35. Bekanntgabe von Informationen.** Die Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder, sowie alle anderen Personen, die aufgefordert werden an Sitzungen derartiger Verwaltungsorgane teilzunehmen, sind dazu verpflichtet keine Informationen in Verbindung mit der Gesellschaft bekanntzugeben, die den Interessen der Gesellschaft schaden könnten, außer in Fällen, in denen eine Bekanntmachung erforderlich ist oder durch eine gesetzliche oder behördliche Verordnung, die auf Aktiengesellschaften (sociétés anonymes) anwendbar ist, gestattet ist oder wenn es im öffentlichen Interesse geschieht. Diese Pflicht bleibt nach Ende der Amtsdauer bestehen.

### **36. Art. 36. Externer Wirtschaftsprüfer.**

36.1 Die Rechnungsdaten im Jahresabschluss der Gesellschaft werden durch einen Wirtschaftsprüfer (réviseur d'entreprises agréé) geprüft, welcher von der Hauptversammlung bestellt und von der Gesellschaft vergütet wird.

36.2 Der Wirtschaftsprüfer hat sämtliche Pflichten im Sinne des Gesetzes von 2004 zu erfüllen.

### **37. Art. 37. Depotbank.**

37.1 In dem gesetzlich erforderlichen Umfang wird die Gesellschaft einen Depotbankvertrag mit einer Bank im Sinne des Gesetzes von 2004 (die Depotbank) abschließen. Die Gebühren, die an die Depotbank zu zahlen sind, werden im Depot Bankenvertrag festgelegt. Die Depotbank wird die Pflichten erfüllen und die Verantwortung übernehmen, wie dies im Gesetz von 2004 vorgesehen ist. Die an die Depotbank zu bezahlenden Gebühren werden im Depotbankenvertrag festgelegt.

37.2 Wenn die Depotbank den Depotbankvertrag kündigen möchte, wird die Gesellschaft alle Anstrengungen unternehmen, um innerhalb von zwei Monaten nach wirksamer Kündigung des Depotbankvertrages eine Nachfolgedepotbank

zu ernennen. Der Vorstand kann den Vertrag mit der Depotbank kündigen, er kann jedoch die Depotbank nicht aus ihren Funktionen entlassen, solange keine Nachfolgedepotbank, gemäß vorliegender Bestimmungen, bestellt wurde.

### **38. Geschäftsjahr und Jahresabschlüsse.**

38.1 Das Geschäftsjahr (das Geschäftsjahr) der Gesellschaft beginnt am 1. Juli eines jeden Kalenderjahres, abgesehen vom ersten Kalenderjahr, das am Gründungstag beginnt und am 30. Juni 2011 endet.

38.2 Die Bilanz der Gesellschaft wird in US Dollars erstellt.

### **39. Art. 39. Ausschüttungen.**

39.1 Reingewinn und Kapitalgewinne der Gesellschaft werden gemäß den Bestimmungen des Emissionsdokuments erstrangig zur Bezahlung von Ausgaben gebraucht und anschließend, ausgenommen sie werden gemäß den Bestimmungen des Emissionsdokuments reinvestiert, als Dividenden oder Rücklagen (Ausschüttungen) ausgeschüttet. Ausschüttungen werden vorbehaltlich Clawbacks und Reinvestitionen, wie im Emission dokument beschrieben, verteilt.

39.2 Unbeschadet der Bestimmungen des Emissionsdokuments, wird erwartet, dass die Ausschüttungen im billigen Ermessen der Gesellschaft zu einer im Emission dokument festgelegten Häufigkeit und so schnell wie möglich nachdem der entsprechende Betrag zur Verfügung steht, verteilt werden, es sei denn, der Betrag kann als geringfügig betrachtet werden.

39.3 Die Gesellschaft ist nicht verpflichtet Ausschüttungen zu veranlassen:

- (a) es sei denn, genügend Bargeld steht dazu zur Verfügung;
- (b) wenn durch diese Ausschüttungen die Gesellschaft oder das entsprechende Teilvermögen zahlungsunfähig würden;
- (c) wenn diese Reinvestitionsbargeld betreffen, welches die Gesellschaft innerhalb der Gesellschaft gemäß den Bestimmungen des Emissionsdokuments halten will; oder
- (d) wenn nach Ansicht der Gesellschaft, diese zur Folge hätten, dass das Stammkapital der Gesellschaft, einschließlich der Aufgeldanteile, weniger als eine Million Euro (1.000.000 EUR) betragen würde oder dass unzureichende Mittel zur Verfügung ständen um zukünftige vorgesehene Verbindlichkeiten, Eventualitäten, einschließlich der Pflicht gegenüber der Gesellschaft, Entschädigten Personen, dem oder den Anlageberater (einschließlich der Verwaltungsgebühr) oder einer Anlage, Verpflichtungen der Gesellschaft Folge zu leisten.

39.4 Ausschüttungen werden nur an Aktionäre ausgeteilt, die zum Datum an dem die Ausschüttungen ausgeteilt werden, im Register mit einer Kapitalverpflichtung eingetragen sind. Beträge werden nicht als zugeflossen erachtet solange keine Zahlung eingegangen ist. Weder die Gesellschaft, noch der Anlageberater (soweit ernannt) tragen Verantwortung für Ausschüttungen die nach Treu und Glauben an einem Aktionär an der letzten von ihm vor der Eintragung eines Transfer angegeben Adresse ausgeteilt wurden.

39.5 Die Gesellschaft wird grundsätzlich keine Sachausschüttungen vornehmen. Jedoch kann die Gesellschaft Sachvermögenswerte in dem Maße vornehmen, wie ein Teilvermögen Sachausschüttungen von Anlagen erhält. Soweit dies möglich, werden diese Vermögenswerte jedoch nicht ausgeteilt (mit Ausnahme von Liquidationsausschüttungen) außer wenn sie leicht realisierbar sind. Sachvermögenswerte die an Anleger ausgeteilt werden, werden zum Zeitpunkt der Ausschüttung von der Gesellschaft nach Treu und Glaube und unter Berücksichtigung von relevanten Faktoren und im Hinblick auf eine gerechte Behandlung der Anleger, bewertet. Wenn Sachausschüttungen ausgeteilt werden, werden sie zwecks geltender Ausschüttungsbestimmungen, als Barausschüttungen behandelt.

### **40. Art. 40. Auflösung und Liquidation der gesellschaft.**

40.1 Die Gesellschaft kann durch einen Beschluss der Hauptversammlung freiwillig aufgelöst werden.

40.2 Im Falle einer freiwilligen Liquidation, gilt die Gesellschaft bei der Liquidation, zwecks Liquidation als weiterhin bestehend. Die Aktivitäten der Gesellschaft werden von einem oder mehreren Liquidatoren verwaltet, die, nach Genehmigung der durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde, von der Hauptversammlung, welche auch ihre Vergütung und ihre Befugnisse bestimmt, benannt werden.

40.3 Im Falle einer freiwilligen Liquidation, wird die Liquidation gemäß den Bestimmungen des Gesetzes von 2004 und des Gesetzes von 1915 durchgeführt. Der Liquidationsbericht der Liquidatoren wird von einem Wirtschaftsprüfer oder einem von der Hauptversammlung ernannten ad-hoc unabhängigen Wirtschaftsprüfer geprüft.

40.4 Im Falle einer Zwangsliquidation, sind ausschließlich die Bestimmungen des Gesetzes von 2004 anwendbar.

40.5 Die Ausgabe von neuen Aktien wird zum Datum der Veröffentlichung der Einberufung der Hauptversammlung eingestellt, zu dem die Auflösung und Liquidation der Gesellschaft beschlossen werden soll. Der Erlös der Auflösung der Gesellschaft wird, abzüglich der Liquidationskosten zwischen den Eigentümern von Aktien in jeder Aktienklasse gemäß ihren jeweiligen Ansprüchen verteilt. Die Beträge, die von Anlegern am Ende der Liquidationsverfahren nicht eingefordert wurden, werden im Einklang mit dem Luxemburgischen Gesetz bei der Caisse de Consignation in Luxemburg bis zum Ende der gesetzlichen Verjährungsfrist hinterlegt.

### **41. Art. 40. Auflösung oder Verschmelzung von teilvermögen.**

41.1 Sofern aus irgendeinem Grund der Gesamtnettoinventarwert eines Teilvermögens oder einer Aktienklasse unter der Wert gefallen ist oder den Wert nicht erreicht hat, der vom Vorstand als Mindestwert für eine wirtschaftlich effiziente Verwaltung dieses Teilvermögens oder dieser Aktienklasse festgesetzt wurde, sowie im Falle einer wesentlichen Änderung

im politischen, wirtschaftlichen oder geldpolitischen Umfeld oder im Rahmen einer Rationalisierung, kann die Gesellschaft beschließen, den entsprechenden Eigentümern den Umtausch ihrer Aktien und Aufgeldanteile in Aktien und Aufgeldanteile eines anderen Teilvermögens oder Aktienklasse zu den von der Gesellschaft festgelegten Bedingungen vorzuschlagen oder alle Aktien und Aufgeldanteile des entsprechenden Teilvermögens oder der entsprechenden Aktienklasse zum Nettoinventarwert pro Aktie oder Aufgeldanteil (unter Berücksichtigung der tatsächlichen Realisierungskurse und Realisierungskosten der Anlagen) des vorhergehenden Bewertungstages zu welchem der entsprechende Beschluss wirksam wird, zurückzunehmen. Die Gesellschaft wird die Inhaber des entsprechenden Teilvermögens vor dem Wirksamkeitszeitpunkt der Auflösung entsprechend in Kenntnis setzen, wobei die Gründe und das Verfahren für die Auflösung aufgeführt werden.

41.2 Zeichnungsanfragen werden ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung der Auflösung, der Verschmelzung oder des Transfers des entsprechenden Teilvermögens oder der entsprechenden Aktienklasse eingestellt.

41.3 Des Weiteren verfügt die Hauptverwaltung eines Teilvermögens oder einer Aktienklasse, in allen anderen Umständen, über die Befugnis, auf Vorschlag der Gesellschaft alle Aktien und Aufgeldanteile des entsprechenden Teilvermögens oder der entsprechenden Aktienklasse zurückzukaufen und die Aktionäre den, an dem, dem Inkrafttreten des Beschlusses, vorhergehenden Bewertungstag berechneten Nettoinventarwert ihrer Aktien bzw. ihrer Aufgeldanteile zurückzuerstatten (unter Berücksichtigung des tatsächlichen Veräußerungspreises der Anlagen und der Veräußerungskosten). Es bestehen keine Beschlussfähigkeitsvoraussetzungen für eine Hauptversammlung die gemäß vorliegendem Artikel 41.3 einberufen wurde und welche durch die einfache Mehrheit der anwesenden oder vertretenen mitbestimmenden Aktionäre bestimmen wird.

41.4 Vermögenswerte, die anlässlich der Durchführung der Rücknahme nicht den jeweiligen Begünstigten zugeteilt werden können, werden einer Bank oder einer anderen Einrichtung für Spareinlagen im Sinne des luxemburgischen Gesetzes von 1993 zur Verwahrung übergeben. Die Auflösung eines Teilvermögens ist in der Regel nach Ablauf eines Zeitraumes von neun (9) Monaten abzuschließen. Innerhalb des gleichen Zeitraumes werden die entsprechenden Vermögenswerte bei der Caisse de Consignation im Namen der ermächtigten Person hinterlegt.

41.5 Unter denselben Umständen wie im ersten Absatz geschildert, kann die Gesellschaft beschließen, die Vermögenswerte eines Teilvermögens einem anderen bestehenden Teilvermögen der Gesellschaft oder einer anderen SICAR gemäß dem Gesetz von 2004 oder einem anderen Teilvermögen innerhalb einer anderen SICAR zuzuteilen (das neue Teilvermögen) und die Aktien und Aufgeldanteile der betroffenen Teilvermögen als Aktien und Aufgeldanteile eines anderen Teilvermögens (nach einer Aufteilung oder Konsolidierung, soweit erforderlich und der Auszahlung der Anteilsbruchteile an die Aktionäre) neu zu bestimmen. Diese Entscheidung wird den Aktionären in derselben Weise wie im ersten Absatz beschrieben einen (1) Monat vor ihrer Wirksamkeit mitgeteilt (wobei die Mitteilung Angaben zu dem neuen Teilvermögen enthalten wird), um den Anteilinhabern während dieser Frist die kostenfreie Rücknahme oder den kostenfreien Umtausch ihrer Aktien und Aufgeldanteile zu ermöglichen.

41.6 Unbeschadet der Befugnisse der Gesellschaft, kann eine Einlage von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten eines Teilvermögens in ein anderes Teilvermögen innerhalb der Gesellschaft von einer Hauptversammlung, für die es keine Beschlussfähigkeitsvoraussetzungen gibt und welche über eine solche Verschmelzung mittels eines Beschlusses, der durch die einfache Mehrheit der anwesenden oder vertretenen mitbestimmenden Aktionäre beschlossen wird.

**42. Anwendbares recht.** Sämtliche in dieser Satzung nicht geregelten Fragen werden durch die Bestimmungen des Luxemburgischen Gesetzes, und ins Besondere, des Gesetzes von 1915 und des Gesetzes von 2004 geregelt.

#### *Dritter Beschluss*

Folgende Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft werden widerrufen und für den Zeitabschnitt vom 25. August bis zum Datum der heutigen Versammlung entlastet:

- Herr Pietro Longo, Director, Member of Management, Intertrust (Luxembourg) S.A., mit beruflicher Adresse in 65, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, 1331 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg;
- Herr Vladimir Ismailov, Chief Financial Officer, Moscow School of Management, mit privater Adresse in Apt. 75, 2 block 3 Molodogvardeiskaya street, Moskau, Russische Föderation; und
- Herr Gor Nakhapetian, Managing Director of Troika Dialog mit privater Adresse in apt. 72, 8 Bochkova street, Moskau, Russische Föderation.

#### *Vierter Beschluss*

Folgende Personen werden als Mitglieder des Aufsichtsrats ernannt:

- Noubar Afeyan, geboren am 26. Juli 1962 in Beirut, Libanon und mit beruflicher Adresse in One Memorial Drive, 7th floor, Cambridge, MA 02142, Vereinigte Staaten von Amerika;
- Leonid Melamed, director, geboren am 21. Juni 1960 in Leningrad (UDSSR), Russische Föderation und mit beruflicher Adresse in 14 bil. 3 Krzhizkanovskogo, Moskau, Russische Föderation;
- Ruben Vardanyan, director, geboren am 25. Mai 1968 in Yerevan (UDSSR), Russische Föderation und mit beruflicher Adresse in 4, Romanov pereulok, 125009 Moskau, Russische Föderation; und
- Andrey Volkov, Angestellter, geboren am 31. Juli 1960 in Archangelsk, Russische Föderation und mit beruflicher Adresse in 1st km of Skolkovo highway, Odintsovsky district, Region Moskau, Russische Föderation;

101701

*Fünfter Beschluss*

Grant Thornron Lux Audit S.A., 83, Parc d'Activité, L-8308 Mamer-Capellen; Großherzogtum Luxemburg wird als Wirtschaftsprüfer (réviseur d'entreprises) der Gesellschaft an Stelle von Deloitte S.A., 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ernannt.

*Sechster Beschluss*

Die Gesellschaft nimmt eine Umbrella-Struktur an und erstellt das Erste Teilvermögen für eine begrenzte Dauer, so wie im Sonderteil des im privaten Emission dokument der Gesellschaft erläutert.

*Siebter Beschluss*

Alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft werden in das Erste Teilvermögen eingezahlt.

*Achter Beschluss*

Alle A Aktien werden in S Aktien ohne Nennwert umgewandelt und alle B Aktien werden in Stammaktien ohne Nennwert umgewandelt (zusammen mit allen Aufgeldern welche, gemäß dem Emission dokument, in Aufgeldanteile umgewandelt werden); alle S Aktien und Stammaktien (zusammen mit den Aufgeldern) werden dem Ersten Teilvermögen zugeschrieben;

*Neunter Beschluss*

Folgenden Ausschüttungen werden angenommen und der Liquidationserlös wird gemäß den Bestimmungen und Bedingungen des Emissionsdokumentes in folgender Reihenfolge zugeordnet:

(a) Erstens, 100% der Kapitaleinlagen entsprechend zu den gesamten Kapitaleinlagen eines jeden Aktionärs bis jeder Aktionär einen Betrag in Höhe seiner nicht zurückgenommenen Kapitaleinlagen erhalten hat;

(b) Zweitens, 100% der Kapitaleinlagen entsprechend zu den gesamten Kapitaleinlagen eines jeden Aktionärs bis jeder Aktionär einen jährlich anfallenden Gesamtbetrag in Höhe von 8%, von allen nicht zurückgenommenen Kapitaleinlagen des Aktionärs erhält;

(c) Drittens, den überschüssigen Teil als Carried Interest zu Gunsten der Inhaber von S Aktien auf Anteilsbasis.

*Kosten*

Die Ausgaben, Kosten, Vergütungen und Gebühren, in welcher Form auch immer, die von der Gesellschaft aufgrund der vorliegenden Urkunde getragen werden, werden auf ungefähr drei tausend Euro geschätzt.

Der unterzeichnete Notar, der der englischen Sprache mächtig ist, erklärt hiermit, dass auf Ersuchen der Erschienenen diese Urkunde in englischer Sprache verfasst und mit einer deutschen Übersetzung versehen ist und dass im Falle einer Abweichung des deutschen vom englischen Text der englische Text maßgebend ist.

Worüber die vorliegende notarielle Urkunde zum eingangs genannten Datum in Luxemburg erstellt wird.

Nachdem das Dokument der anwesenden Person, die dem Notar mit Nachnamen, Vornamen, Zivilstand und Wohnort bekannt ist vorgelesen wurde, hat die erschienene Person vorliegende Urkunde zusammen mit dem unterzeichneten Notar unterschrieben.

Signé: P. GOEBEL, C. WERSANDT.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 15 juin 2011 LAC/2011/27391. Reçu soixante-quinze euros 75,00 €

Le Releveur (signé): Francis SANDT.

POUR EXPEDITION CONFORME, délivrée.

Luxembourg, le 21 juin 2011.

Référence de publication: 2011085634/1999.

(110096307) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 juin 2011.

---

**Sunnyland Luxembourg S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

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

R.C.S. Luxembourg B 95.858.

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

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

Pour SUNNYLAND LUXEMBOURG S.à r.l.

Intertrust (Luxembourg) S.A.

Référence de publication: 2011101314/11.

(110114779) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---



**T.R.A.D. S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-4845 Rodange, 15, rue Joseph Philippart.  
R.C.S. Luxembourg B 54.438.

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*LE CONSEIL D'ADMINISTRATION*

Référence de publication: 2011101315/10.

(110115687) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**T.R.A.D. S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-4845 Rodange, 15, rue Joseph Philippart.  
R.C.S. Luxembourg B 54.438.

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.

*LE CONSEIL D'ADMINISTRATION*

Référence de publication: 2011101316/10.

(110115688) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Tarmac Investments (China), Société Anonyme.**

Siège social: L-1255 Luxembourg, 48, rue de Bragance.  
R.C.S. Luxembourg B 96.287.

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 12 juillet 2011.

Signature

*Administrateur / Gérant*

Référence de publication: 2011101318/12.

(110115573) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Tower 4 S.à.r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.**

Siège social: L-2613 Luxembourg, 5, place du Théâtre.  
R.C.S. Luxembourg B 141.967.

Le bilan et annexes au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 19 juillet 2011.

Référence de publication: 2011101323/10.

(110115343) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Tower 4 S.à.r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.**

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

Siège social: L-2613 Luxembourg, 5, place du Théâtre.  
R.C.S. Luxembourg B 141.967.

*Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale  
ordinaire des associés tenue le 30 juin 2011 au siège social de la société*

Le mandat du commissaire aux comptes venant à échéance, l'assemblée décide de le réélire pour la période expirant à l'assemblée générale statuant sur les comptes annuels au 31 décembre 2011:

- Ernst & Young S.A., ayant son siège social au 7, Parc d'Activité Syrdall, L-5365 Munsbach, immatriculée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 47.771, commissaire aux comptes.

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

Luxembourg, le 19 juillet 2011.

Référence de publication: 2011101324/16.

(110115369) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

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

**Capital social: EUR 32.500,00.**

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

R.C.S. Luxembourg B 114.373.

Par résolutions signées en date du 12 juillet 2011, l'associé unique a décidé de nommer Wilhelmina von Alwyn - Steennis, avec adresse professionnelle au 26, Esplanade, JE2 3QA St Helier, Jersey, au mandat de Gérant de classe B avec effet immédiat et pour une durée indéterminée.

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

Luxembourg, le 14 juillet 2011.

Référence de publication: 2011101325/13.

(110114733) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Transmission Finance Holding S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-6947 Niederanven, 7, Z.I. Bombicht.

R.C.S. Luxembourg B 76.117.

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg. Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011101326/10.

(110115651) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

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

Siège social: L-8049 Strassen, 2, rue Marie Curie.

R.C.S. Luxembourg B 133.771.

*Extrait de la résolution de l'actionnaire unique en date du 20 juin 2011*

L'actionnaire unique a décidé de mettre fin aux mandats d'administrateur de Christophe Jasica et de la société Services Financiers Maponi Inc. avec effet immédiat.

Olivier Kuchly devient administrateur unique ayant pouvoir d'engager la société par sa seule signature.

Luxembourg, le 24 juin 2011.

*Pour la société*

Signature

Référence de publication: 2011101327/14.

(110115663) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Tallard Fund, Société Anonyme sous la forme d'une SICAV - Fonds d'Investissement Spécialisé.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 3, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 151.629.

EXTRAIT

L'Assemblée Générale des Actionnaires s'est tenue à Luxembourg le 14 juin 2011 et a adopté les résolutions suivantes:

1. L'Assemblée a reconduit les mandats de:

- Jean-François de Clermont-Tonnerre, 8, ch. Eynard, CH-1211 Genève 1
- Laurent Vernadat, 11, rue des Perchamps, F-75016 Paris
- Fabien Gaglio, 32, Milner Street, UK - Londres SW32QF

pour une période d'un an se terminant à la prochaine assemblée générale ou lorsque leurs successeurs seront nommés.

2. L'Assemblée a reconduit le mandat du Réviseur d'Entreprises Agréé PricewaterhouseCoopers S.à r.l. pour une période d'un an se terminant à la prochaine assemblée générale ou lorsque leurs successeurs seront nommés.

Tallard Fund

Référence de publication: 2011101329/17.

(110115381) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Tallard Fund, Société Anonyme sous la forme d'une SICAV - Fonds d'Investissement Spécialisé.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 3, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 151.629.

---

Le Bilan au 31 décembre 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.

Luxembourg, le 18 juillet 2011.

Tallard Fund

Référence de publication: 2011101330/11.

(110115382) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

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

Siège social: L-1255 Luxembourg, 48, rue de Bragance.

R.C.S. Luxembourg B 53.603.

---

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

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

Luxembourg, le 12 juillet 2011.

Signature

*Administrateur / Gérant*

Référence de publication: 2011101331/12.

(110115576) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Taurus Properties S.à r.l., Société à responsabilité limitée (en liquidation).**

Siège social: L-2168 Luxembourg, 127, rue de Mühlenbach.

R.C.S. Luxembourg B 127.125.

---

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

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

Signature.

Référence de publication: 2011101332/10.

(110115370) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Taurus Properties S.à r.l., Société à responsabilité limitée (en liquidation).**

Siège social: L-2168 Luxembourg, 127, rue de Mühlenbach.

R.C.S. Luxembourg B 127.125.

---

Les comptes annuels au 31 décembre 2009 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Signature.

Référence de publication: 2011101333/10.

(110115371) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Taurus Properties S.à r.l., Société à responsabilité limitée (en liquidation).**

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

Siège social: L-2168 Luxembourg, 127, rue de Mühlenbach.

R.C.S. Luxembourg B 127.125.

---

Le bilan rectificatif au 31 décembre 2007 déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg en date du 09/10/2009 avec la référence L090155778 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Signature.

Référence de publication: 2011101334/12.

(110115696) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

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

Siège social: L-1650 Luxembourg, 6, avenue Guillaume.

R.C.S. Luxembourg B 135.334.

---

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011101336/10.

(110114695) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

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

Siège social: L-1650 Luxembourg, 6, avenue Guillaume.

R.C.S. Luxembourg B 57.788.

---

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011101337/10.

(110115331) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Technocom Invest S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1650 Luxembourg, 6, avenue Guillaume.

R.C.S. Luxembourg B 123.127.

---

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011101338/10.

(110114693) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Thot Corporation S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1636 Luxembourg, 10, rue Willy Goergen.

R.C.S. Luxembourg B 87.009.

---

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011101340/10.

(110115652) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**Timaco S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1150 Luxembourg, 207, route d'Arlon.

R.C.S. Luxembourg B 83.231.

---

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Extrait sincère et conforme

TIMACO S.A.

Référence de publication: 2011101341/11.

(110114976) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**ML Dom Luxembourg II S.à r.l., Société à responsabilité limitée.****Capital social: EUR 50.000,00.**

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

R.C.S. Luxembourg B 113.005.

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Référence de publication: 2011100307/10.

(110113973) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

**MSE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-4149 Esch-sur-Alzette, Z.I. Um Monkeler.

R.C.S. Luxembourg B 85.349.

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.  
Belvaux, le 14 juillet 2011.

Référence de publication: 2011100312/10.

(110114064) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

**Nelson Lausanne S.à r.l., Société à responsabilité limitée.****Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-2522 Luxembourg, 6, rue Guillaume Schneider.

R.C.S. Luxembourg B 128.109.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.  
Luxembourg, le 15 juillet 2011.

Référence de publication: 2011100314/11.

(110113994) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

**Nova Instruments (Luxembourg) S.à r.l., Société à responsabilité limitée.****Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 51, allée Scheffer.

R.C.S. Luxembourg B 155.366.

Les comptes annuels pour la période du 7 septembre 2010 au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Référence de publication: 2011100319/11.

(110113751) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

**Nova Metrix (Luxembourg) S.à r.l., Société à responsabilité limitée.****Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 51, allée Scheffer.

R.C.S. Luxembourg B 155.364.

Les comptes annuels pour la période du 7 septembre 2010 au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Référence de publication: 2011100320/11.

(110113757) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.



**Niessen Restaurants s.à.r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-9905 Troisvierges, 103, Grand-Rue.  
R.C.S. Luxembourg B 146.637.

Les comptes annuels au 31.12.2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011100323/10.

(110113733) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**Nokia Siemens Tietoliikenne Oy Succursale de Luxembourg, Succursale d'une société de droit étranger.**

R.C.S. Luxembourg B 148.204.

Le bilan au 31/12/2010 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.

Luxembourg, le 18 Juillet 2011.

E. Milioto / F. Rommelaere.

Référence de publication: 2011100324/10.

(110113894) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

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

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

R.C.S. Luxembourg B 87.495.

Les comptes annuels au 30 juin 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Référence de publication: 2011100325/9.

(110114248) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**Nouvelle Immobilière de Warken S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-7535 Mersch, 12, rue de la Gare.

R.C.S. Luxembourg B 118.463.

Les documents de clôture de l'année 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Mersch.

*Pour Nouvelle Immobilière de Warken S.A.*

AREND CONSULT S.A R.L.

Mersch

Signature

Référence de publication: 2011100326/14.

(110113627) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**Obringer-Lux s.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-4959 Bascharage, 24, Op Zaemer.

R.C.S. Luxembourg B 50.910.

*Extrait de l'assemblée générale du 15 juin 2011*

Suite à la démission du Commissaire aux Comptes avec effet au 31 mai 2011, l'Assemblée Générale a décidé de nommer jusqu'à l'Assemblée Générale Annuelle statuant sur l'exercice de 2014:

La société EURA-AUDIT Luxembourg SA, ayant son siège social au 117, avenue Gaston Diderich L-1420 Luxembourg et immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B44227.

*Le mandataire*

Référence de publication: 2011100330/13.

(110113695) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**O'Donnell Invest S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1331 Luxembourg, 75, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.

R.C.S. Luxembourg B 136.067.

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011100327/10.

(110114645) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**Pre-Moderna S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2522 Luxembourg, 6, rue Guillaume Schneider.

R.C.S. Luxembourg B 139.975.

EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire tenue en date du 17 août 2009:

1. La cooptation de Monsieur Benoît BAUDUIN, en tant qu'administrateur de catégorie B de la société a été ratifiée.

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

Pour extrait conforme

Luxembourg, le 15 juillet 2011.

Référence de publication: 2011100361/13.

(110113813) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**Olinda Finance S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-3895 Foetz, rue de l'Industrie, Coin des Artisans.

R.C.S. Luxembourg B 15.538.

Les comptes annuels au 30 septembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011100332/10.

(110113699) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**Orion International Property Development Limited S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

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

R.C.S. Luxembourg B 130.185.

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Pour Orion International Property Development Limited S.à r.l.*

Signature

Référence de publication: 2011100328/11.

(110114315) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**Pepp2 S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1130 Luxembourg, 37, rue d'Anvers.

R.C.S. Luxembourg B 112.497.

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Référence de publication: 2011100354/9.

(110113689) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**Olinda Finance S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-3895 Foetz, rue de l'Industrie, Coin des Artisans.

R.C.S. Luxembourg B 15.538.

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

Signature.

Référence de publication: 2011100333/10.

(110114637) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**One Seven International SA., Société Anonyme.**

Siège social: L-1225 Luxembourg, 2, rue Béatrix de Bourbon.

R.C.S. Luxembourg B 128.345.

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011100334/10.

(110114520) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**PROWATEC Luxembourg S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-9122 Schieren, 23, rue de la Gare.

R.C.S. Luxembourg B 30.908.

Les comptes annuels au 31.12.2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Référence de publication: 2011100363/9.

(110114270) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

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

Siège social: L-2530 Luxembourg, 4A, rue Henri M. Schnadt.

R.C.S. Luxembourg B 83.117.

La Société a été constituée suivant acte reçu par Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 26 juillet 2001, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations n° 91 du 17 janvier 2002.

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

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

OYSTER ASSET MANAGEMENT S.A.

Signature

Référence de publication: 2011100340/14.

(110114365) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**ONEX Carestream Health Holdings II Limited S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-5365 Munsbach, 6C, rue Gabriel Lippmann.

R.C.S. Luxembourg B 128.096.

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

*Un mandataire*

Référence de publication: 2011100335/10.

(110114377) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

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

Siège social: L-4601 Niedercorn, 65A, avenue de la Liberté.

R.C.S. Luxembourg B 79.512.

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.

*Mandataire*

Référence de publication: 2011100337/10.

(110114407) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

**Orifer S.A., Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 90.622.

Les comptes annuels au 31 décembre 2009 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.  
Fait à Luxembourg, le 19 juillet 2011.

Référence de publication: 2011100338/10.

(110114487) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

**Oxymore S.A., Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 94.490.

Les comptes annuels au 31 décembre 2009 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.  
Fait à Luxembourg, le 19 juillet 2011.

Référence de publication: 2011100339/10.

(110114486) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

**Pegase S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1746 Luxembourg, 1, rue Joseph Hackin.

R.C.S. Luxembourg B 42.741.

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signatures.

Référence de publication: 2011100353/10.

(110113807) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

**Perseus Immobilien Gesellschaft 9, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2311 Luxembourg, 55-57, avenue Pasteur.

R.C.S. Luxembourg B 132.806.

## RECTIFICATIF

Les comptes annuels rectifiés au 31 décembre 2009 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

Les comptes annuels au 31 décembre 2009 faisant l'objet du rectificatif ont été déposés au Registre de Commerce et des Sociétés le 08 février 2010 sous la référence L100019902.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.  
Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Référence de publication: 2011100355/14.

(110114004) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

**PQ Luxco Investors S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: USD 1.569.600,00.**

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

R.C.S. Luxembourg B 140.212.

—  
Par résolutions circulaires signées en date du 13 mai 2011, l'associé unique a pris les décisions suivantes:

1. Acceptation de la démission de Sam Block III, avec adresse professionnelle au 1001, Pennsylvania Avenue NW, 20004-2505 Washington, Etats-Unis, de son mandat de gérant, avec effet au 28 avril 2011;

2. Nomination de Erica Herberg, avec adresse professionnelle au 1001, Pennsylvania Avenue NW, 20004-2505 Washington DC, Etats-Unis, au mandat de gérant avec effet immédiat et pour une durée indéterminée.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.  
Luxembourg, le 11 juillet 2011.

Référence de publication: 2011100360/15.

(110113773) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**Protin Finance S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 19, rue Eugène Ruppert.

R.C.S. Luxembourg B 142.408.

—  
Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Extrait sincère et conforme  
Protin Finance S.A.  
Signature

Référence de publication: 2011100362/12.

(110113978) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**Restaurant Mathes S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-5401 Ahn, 37, route du Vin.

R.C.S. Luxembourg B 18.210.

—  
Les comptes annuels au 31/12/2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 18/07/2011.

G.T. Experts Comptables Sàrl  
Luxembourg

Référence de publication: 2011100367/12.

(110114216) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2011.

---

**Hudson S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1720 Luxembourg, 6, rue Heinrich Heine.

R.C.S. Luxembourg B 36.745.

—  
*Extrait des résolutions prises lors de  
l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 juin 2011*

L'Assemblée a été informée du décès de Monsieur Nicolas Kruchten survenu le 12 septembre 2010.

Monsieur Laurent BARNICH, né le 2 octobre 1979 à Luxembourg, domicilié 6, rue Heine, L-1720 Luxembourg a été élu administrateur de la société. Son mandat s'achèvera à l'issue de l'assemblée générale qui sera tenue en 2015.

*Pour la société  
Un mandataire*

Référence de publication: 2011101053/14.

(110114725) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---



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

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

R.C.S. Luxembourg B 90.821.

—  
EXTRAIT

La soussignée atteste par la présente que suivant la (les) décision(s) de l'Assemblée Générale Extra-Ordinaire du 18 juillet 2011 à 15.00 heures

a été nommé gérant unique Premanand ARJUN SHARMA, né le 14 avril 1964 à District Commerwijn, Suriname et demeurant 113, route d'Arlon, L-1140 Luxembourg, Luxembourg,

à effet du 18 juillet 2011

en remplacement de Gijsbertus Antonius VAN DER HEIJDEN.

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

Le 18 juillet 2011.

Ferrera S.à.r.l.

Premanand ARJUN SHARMA

Gérant unique

Référence de publication: 2011100989/19.

(110114700) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

**First Service Holding S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.

R.C.S. Luxembourg B 105.192.

—  
CLÔTURE DE LIQUIDATION*Extrait*

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale, qui s'est tenue en date du 30 juin 2011 que

1. l'assemblée a décidé la clôture de la liquidation et constate la dissolution définitive de la société.

2. les documents de la société seront conservés pendant la durée légale de cinq ans au siège de la société, 23, rue Beaumont à L-1219 Luxembourg.

Luxembourg, le 30 juin 2011.

POUR EXTRAIT CONFORME

Signature

Le Liquidateur

Référence de publication: 2011100992/17.

(110115098) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---

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

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

R.C.S. Luxembourg B 161.195.

Il est porté à la connaissance de tous que:

1. En date du 13 juillet 2011, la société Orangefield Trust (Luxembourg) S.A., ayant son siège social au 40, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg a cédé:

- 100 parts sociales

à la société Ventizz Capital Fund III Holding Company LLC, ayant son siège social au 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Country of Newcastle, Delaware 19808, Etats-Unis d'Amérique.

Luxembourg, le 18 juillet 2011.

Pour la société

Un mandataire

Référence de publication: 2011101003/17.

(110114664) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

---