

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 loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif.

C — N° 124

18 janvier 2006

SOMMAIRE

Aegean Finance S.A., Luxembourg	5945	Location d'Or S.A., Pétange	5941
American Continental Properties International (Luxembourg) S.A., Luxembourg	5941	Ludilaur S.A., Bertrange	5949
(L')Andria, S.à r.l., Strassen	5926	Ludilaur S.A., Bertrange	5949
APL Production S.A., Luxembourg	5950	Lux Hygiène Service S.A., Differdange	5944
Arroba S.A.	5942	Luxicav Conseil S.A., Luxembourg	5943
BCILux, Sicav, Luxembourg	5946	Martur Finance S.A., Luxembourg	5945
Bibax S.A., Luxembourg	5940	Medici S.A., Esch-sur-Alzette	5943
BS Conseil, S.à r.l., Luxembourg	5925	Meis John, S.à r.l., Beckerich	5948
BS Conseil, S.à r.l., Luxembourg	5925	Mistral, S.à r.l., Luxembourg	5947
BS Conseil, S.à r.l., Luxembourg	5926	Moleri S.A., Luxembourg	5940
C 3 D International S.A., Luxembourg	5941	Monsun, S.à r.l., Luxembourg	5947
Canal Music S.A., Luxembourg	5942	Nafoora Holding S.A., Luxembourg	5927
CEP II Participations, S.à r.l., Sicar, Luxembourg ..	5927	Nafoora Holding S.A., Luxembourg	5927
Citore S.A., Luxembourg	5944	Ori Martin S.A., Luxembourg	5940
Communications Avenir Perspective S.A., Pé- tange	5942	Ori Martin S.A., Luxembourg	5940
Consultatio, S.à r.l., Bertrange	5926	Ostiense Developments S.C.A., Luxembourg ...	5941
D.H. Finance, S.à r.l., Luxembourg	5952	PF Investments S.A., Luxembourg	5926
Dortmund S.A.H., Luxembourg	5945	Procter & Gamble International, S.à r.l., Luxem- bourg	5946
Eden Resort S.A., Pétange	5942	Redbox Wine & Food S.A., Luxembourg	5948
Eden Resort S.A., Pétange	5942	RM Properties 2 S.C.A., Luxembourg	5941
Espace Invest, S.à r.l., Luxembourg	5926	Scandinavian Touch Invest S.A., Luxembourg ...	5940
Euroconsortium de Gestion S.A., Luxembourg ...	5946	Sibrac Holding S.A., Luxembourg	5948
Gaming VC Holdings S.A., Luxembourg	5951	Somutch S.A., Luxembourg	5948
Garage Martin Biver, S.à r.l., Weidingen-Wiltz ...	5951	SP (Luxembourg) Holdings, S.à r.l., Luxembourg.	5945
Gef Real Estate Holding S.A., Luxembourg	5945	Stillking Film Group BV, S.à r.l., Luxembourg ...	5947
Generali Global Private Equity S.A. Sicar, Luxem- bourg	5906	Storia Finance, S.à r.l., Luxembourg	5952
Grino, S.à r.l., Luxembourg	5946	Storia Finance, S.à r.l., Luxembourg	5952
Guppy S.A., Luxembourg	5947	Thomas Frank Associates, S.à r.l., Capellen	5943
Gyra Management S.A., Luxembourg	5950	TY Bordardoue S.A., Luxembourg	5939
Hortum S.A., Luxembourg	5952	Umwelttechnik-Tankreinigung-Tankanlage-Altoel- samm lung & Entsorgung, S.à r.l. (Uttalux, S.à r.l.), Mondorf-les-Bains	5950
Immo Garant S.A., Rodange	5939	Valalex S.A., Luxembourg	5949
Immo Pasha, S.à r.l., Luxembourg	5943	Valalex S.A., Luxembourg	5949
Immo Traders S.A., Luxembourg	5944	Valalex S.A., Luxembourg	5949
Jewellery Investments S.A., Luxembourg	5939	Waterson, S.à r.l., Dudelange	5947
Lannion, S.à r.l., Luxembourg	5950	Xaro S.A.H., Luxembourg	5944
Lasy S.A., Bertrange	5951	Ymas International S.A., Luxembourg	5927
Lasy S.A., Bertrange	5951		

GENERALI GLOBAL PRIVATE EQUITY S.A. SICAR, Société d'Investissement en Capital à Risque.

Registered office: L-2540 Luxembourg, 25, rue Edward Steichen.
R. C. Luxembourg B 113.111.

—
STATUTES

In the year two thousand and six, on the second of January.

Before the undersigned Maître André Schwachtgen, notary, residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

1) VOLKSFÜRSORGE DEUTSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG, a company incorporated and existing under the laws of Germany, having its registered office at 57-63 An der Alster, 20099 Hamburg, Germany, duly represented by Maître Mathieu Volckrick, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in Luxembourg in December 2005,

2) LA FEDERATION CONTINENTALE COMPAGNIE D'ASSURANCES SUR LA VIE S.A., a company incorporated and existing under the laws of France, having its registered office at 11, boulevard Haussmann, 75311 Paris Cedex 09, France,

duly represented by Maître Jean-Claude Michels, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in Luxembourg in December 2005.

The aforementioned proxies, initialled ne varietur by the appearing parties and the undersigned notary, will remain attached to this document to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing parties, acting in their above-stated capacities, have requested the notary to state the following Articles of Incorporation of a public limited company (société anonyme), which they declare organised among themselves.

Preliminary Title - Definitions

«Articles of Incorporation»: these articles of incorporation

«Auditor»: the auditor of the Company qualifying as an independent auditor (réviseur d'entreprise agréé)

«Bank Business Day»: each day upon which the banks are open for business in Luxembourg

«Board»: the board of directors of the Company

«Classes»: the classes in which the Shares can be divided, in accordance with the provisions of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended

«Closings»: one or more subsequent closings until the Final Closing

«Commitment»: the commitment which an Investor has consented to the Company pursuant to the terms of a Subscription Agreement

«Company»: GENERALI GLOBAL PRIVATE EQUITY S.A. SICAR

«Custodian»: a banking or saving institution as defined by the Luxembourg law of 5 April 1993 on the financial sector, as amended, acting in his capacity as custodian of the Company

«Custodian Agreement»: the custody agreement between the Company and the Custodian

«Defaulting Investor»: an Investor declared defaulting by the Company in accordance with Article 8 of these Articles of Incorporation

«Direct Investment»: underlying investments held directly by the Company

«Director»: a member of the Board

«Final Closing»: the date on which the Initial Offering Period ends, as determined in the Prospectus and which corresponds to the date marking the difference between Initial Investors and New Investors

«First Closing»: the first date determined by the Company on which Subscription Agreements in relation to the first issuance of the Shares have been received and accepted by the Company

«Funding Notice»: a notice whereby the Company informs each Investor of a capital call and requests the relevant Investors to pay to the Company a percentage of their Commitment against an issue of Shares

«Initial Investors»: Investors, whose subscriptions have been accepted until (and including) the Final Closing

«Initial Offering Period»: the period during which Shares are offered for subscription at the Initial Price, starting on the First Closing and ending with the Final Closing

«Initial Price»: the purchase price at which the Shares are issued until (and including) the Final Closing, as determined in the Prospectus

«Institutional Investor»: an institutional investor, as defined in the Prospectus

«Investment Advisor»: any and each investment advisor of the Company

«Investment Advisory Agreement»: the agreement between the Company and each Investment Advisor

«Investors»: Institutional Investors who have signed a Subscription Agreement (for the avoidance of doubt, the term includes, where appropriate, the Shareholders)

«Law of 15 June 2004»: Luxembourg law of 15 June 2004 on the investment company in risk capital, as amended from time to time

«Law of 1915»: Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended

«Net Asset Value»: the net asset value of the Company as determined in accordance with Article 11 of these Articles of Incorporation and the Prospectus

«New Investors»: Investors whose first subscription has been accepted after the Final Closing

«Prohibited Person»: Any person, firm, partnership or corporate body, if in the sole opinion of the Company the holding of Shares may be detrimental to the interests of the existing Shareholders or of the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or otherwise, or if as a result thereof the Company may

become exposed to tax disadvantages, fines or penalties that it would not have otherwise incurred; the term «Prohibited Person» includes any investor which does not meet the definition of Institutional Investors

«Promoter»: the promoter of the Company

«Prospectus»: the prospectus of the Company, as amended from time to time

«Shareholders»: Investors who have acquired Shares

«Shares»: shares in the capital of the Company

«SICAR»: an investment company in risk capital (société d'investissement en capital à risque)

«Subscription Agreement»: agreement entered into between the Investor and the Company by which

* the Investor commits himself to subscribe for Shares of the Company for a certain maximum amount, which amount will be payable to the Company in whole or in part against the issue of Shares when the Investor receives a Funding Notice, and

* the Company commits itself to issue fully paid Shares to the Investor to the extent that the Investor's Commitment is called up and paid

«Subsequent Closing»: a Closing after the First Closing until and including the Final Closing

«Subsequent Investor»: an existing Shareholder which makes an additional subscription that will increase its Commitment

«Valuation Date» a date on which the Net Asset Value is determined in accordance with Article 11 of these Articles of Incorporation and the Prospectus

«VAT»: Value Added Tax

Title I. Name - Registered office - Duration - Purpose

Art. 1. Name. There exists among the subscribers and all those who may become owners of Shares hereafter issued, a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company in risk capital («société d'investissement en capital à risque») under the name of GENERALI GLOBAL PRIVATE EQUITY S.A. SICAR.

Art. 2. Registered office. The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad.

In the event that the Board determines that extraordinary political or military events have occurred or are imminent which 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 abnormal circumstances; such provisional measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding such temporary transfer, shall remain a Luxembourg company.

Art. 3. Duration. Subject to Article 30 and Article 31 hereof, the Company is established for an unlimited duration.

Art. 4. Corporate Object. The sole object of the Company is the investment of its assets in securities representing risk capital in order to provide to the Investors the benefit of the result of the management of its assets in return of the risk they bear.

The Company may take any measures and carry on any operations deemed useful for the accomplishment and development of its object in the broadest sense in the frame of the Luxembourg Law of 15 June 2004.

Title II. Share capital - Shares - Net Asset Value

Art. 5. Share capital. The share capital of the Company shall be represented by fully paid-up Shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 11 hereof.

The initial share capital is of 40,000 (forty thousand) Euro represented by 4 (four) fully paid-up Shares of no par value. The minimum share capital shall be as required by law, i.e. 1,000,000 (one million) Euro.

Art. 6. Form of Shares

(1) Shares will only be issued in uncertificated registered form.

All issued registered Shares of the Company shall be registered in the register of Shareholders which shall be kept by the Company or by one or more persons designated thereto by the Company, and such register shall contain the name of each owner of registered Shares, his residence or elected domicile as indicated to the Company as well as the number of registered Shares held by him.

The registration of the Shareholder's name in the register of Shares evidences his right of ownership of such registered Shares. The Company shall decide whether a certificate for such registration shall be delivered to the Shareholder or whether the Shareholder shall receive a written confirmation of his Shareholding.

(2) Transfer of registered Shares shall be effected by a written declaration of transfer to be inscribed in the register of Shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefor.

Any transfer of registered Shares shall be entered in the register of Shareholders; such inscription shall be signed by one or more Directors or officers of the Company or by one or more other persons duly authorised thereto by the Board.

Shares are freely transferable, subject to the provisions of Article 10 hereof.

(3) Shareholders shall provide the Company with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered in the register of Shareholders. In the event that a Shareholder does not provide an address, the Company may permit a notice to this effect to be entered in the register of Shareholders and the Shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Company, or at such other address as may be so entered in by the Company from time to time, until another address shall be provided to the Company by such Shareholder. A Shareholder may, at any time, change his address as entered in the register of Shareholders by means of a

written notification to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time.

(4) In the event that a Share is registered in the name of more than one person, the first-named holder in the register shall be deemed to be the representative of all other joint holders and shall alone be entitled to be treated as the holder of such Share for all purposes, including without limitation entitlement to receive notices from the Company.

(5) The Company may decide to issue fractional Shares. Such fractional Shares shall carry no entitlement to vote but shall entitle the holder to participate in the net assets of the Company on a pro rata basis.

Art. 7. Share Classes. The Board of the Company may decide to issue Shares of different Classes, which may differ, inter alia, in their fee structure, minimum investment requirements, reference currency and distribution policy applying to them.

Art. 8. Issue and sale of Shares. The Board of the Company is authorised without limitation to issue an unlimited number of Shares of any Class at any time without reserving to existing Shareholders a preferential right to subscribe for the Shares to be issued.

The Board may impose restrictions on the frequency at which Shares shall be issued; the Board may, in particular, decide that Shares shall only be issued during one or more offering periods or at such other frequency as provided for in the Prospectus and that Shares will only be issued to persons or entities having entered into a Subscription Agreement containing inter alia an irrevocable Commitment and application to subscribe, during a certain period, for Shares for a total amount as determined in the Subscription Agreement.

No Shares will be issued during any period when the calculation of the Net Asset Value per Share in the Company is suspended pursuant to the provisions of Article 12 hereof.

Furthermore, the Board may impose restrictions in relation to the minimum amount of the aggregate Net Asset Value of the Shares to be initially subscribed and to the minimum amount of any additional investments, as well as to the minimum Shareholding which any Shareholder is required to comply with at any time.

When the Company offers Shares for subscription after the Initial Offer Period, the price per Share at which such Shares are offered shall be the Net Asset Value per Share determined in accordance with Article 11 hereof as of such Valuation Date (as defined below) as is determined in accordance with such policy as the Board shall from time to time determine, plus any additional subscription charge as determined by the Board and further described in the Prospectus. The price shall be payable within a period as determined by the Board which shall not exceed 10 Bank Business Days from the relevant Valuation Date.

The Board may delegate to any Director, manager or officer of the Company or to any other duly authorised person the power to accept subscriptions and to receive payment of the price of the new Shares to be issued and to deliver them.

The Company may, in accordance with Articles 19 and 20 hereof agree to issue Shares as consideration for a contribution in kind of assets. Any such contribution in kind of assets will be valued in a report issued by the Auditor of the Company drawn up in accordance with the requirements of Luxembourg law, the costs of which will be borne by the Investor. The assets to be contributed must correspond to the investment policy of the Company.

Commitments in whole or in part from Investors will be payable to the Company when the Investor receives a Funding Notice from the Company and the Company will commit itself to issue Shares fully paid to the Investor to the extent that his Commitment is called up and paid.

Payment by Investors should be made in accordance with the instructions set out in the Funding Notice.

The failure of an Investor to make, within a specified period of time determined by the Board any required contributions or certain other payments in accordance with the terms of their commitment entitles the Company to declare the relevant Investor a Defaulting Investor, which, unless waived by the Board results in the following penalties:

* a Defaulting Investor will be assessed damages equal to an interest charge on its Commitment calculated at 3-month EURIBOR plus six hundred (600) basis points; and

* distributions to the Defaulting Investor will be set off or withheld until any amounts owed to the Company have been paid in full.

In addition, if such default is not remedied within a thirty (30) day cure period, the Board may, in its discretion, resolve that:

* a Defaulting Investor shall be required to transfer its Shares at the Net Asset Value per Share less a discount of up to 25%, to be determined by the Board in its discretion, or suffer a suspension of its pecuniary rights;

* in accordance with the authority given to the Company under the Subscription Agreement, the Company shall pay distributions to which the Defaulting Investor would otherwise have been entitled in respect of future income or gains on (and distributions in respect of) investments to the non-Defaulting Investors;

* a Defaulting Investor shall in accordance with its obligations under its Subscription Agreement, lose the right to make capital contributions.

The foregoing remedies are not exclusive of other available remedies at law and the Board may, in its discretion having regard to the interests of the other Investors, waive any of these remedies against a Defaulting Investor.

Shareholders may be delivered an additional Funding Notice to make up any shortfall of a Defaulting Investor (not to exceed each Shareholder's Commitment) and new shareholders may be admitted to the Company for the purpose of making contributions in place of the Defaulting Investor.

Art. 9. Redemption of Shares. Any Shareholder may request the redemption of all or part of his Shares by the Company, under the terms and procedures set forth by the Board in the Prospectus and within the limits provided by law and these Articles.

Furthermore, the Company may redeem its Shares whenever the Board considers this to be in the best interest of the Company and within the limitations set forth by law and these Articles of Incorporation. Shares will be redeemed on a pro rata basis among existing Shareholders of the Company.

The redemption price per Share shall be paid within a period as determined by the Board which shall not exceed 60 Business Days from the relevant Valuation Day, as is determined in accordance with such policy as the Board may from time to time determine, provided that the share certificates, if any, and the transfer documents have been received by the Company, subject to the provision of Article 12 hereof.

The redemption price shall be equal to the Net Asset Value per Share of the relevant Class, as determined in accordance with the provisions of Article 11 hereof, less such charges and commissions (if any) at the rate provided by the Prospectus. The relevant redemption price may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the Board shall determine.

If as a result of any request for redemption, the number or the aggregate net asset value of the Shares held by any Shareholder in any Class of Shares would fall below such number or such value as determined by the Board, then the Company may decide that this request be treated as a request for redemption for the full balance of such Shareholder's holding of Shares in such Class.

Furthermore, if on any given date redemption requests pursuant to this Article hereof exceed a certain level determined by the Board in relation to the number of Shares in issue of a specific Class or of the Company, the Board may decide that part or all of such requests for redemption will be deferred for a period and in a manner that the Board considers to be in the best interests of the Company. On the next Valuation Day following that period, these redemption requests will be met in priority to later requests.

The Company shall have the right, if the Board so determines and with the consent of the concerned Shareholder, to satisfy payment of the redemption price to any Shareholder in specie by allocating to the holder investments from the assets of such Class or Classes of Shares equal in value (calculated in the manner described in Article 11) as of the Valuation Day on which the redemption price is calculated to the value of the Shares to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other holders of Shares of the relevant Class or Classes of Shares. The costs of any such transfers shall be borne by the transferee.

The Board will however compulsorily redeem the Shares held by any Shareholder who no longer qualifies as an Institutional Investor upon payment to such Shareholder of an amount equal to 25% of the Net Asset Value of its shareholding in the Company.

All redeemed Shares shall be cancelled.

Art. 10. Restrictions on ownership of Shares and the transfer of Shares

(1) Restrictions on ownership of Shares

The Company may restrict or prevent the ownership of Shares in the Company by any legal person, firm or corporate body, if in the opinion of the Company such holding may be detrimental to the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg (including but without limitation tax laws).

Specifically but without limitation, the Board may restrict the ownership of Shares in the Company by any Prohibited Person and for such purposes the Company may:

- a) decline to issue any Shares and decline to register any transfer of a Share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such Shares by a Prohibited Person; and
- b) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of Shares on the register of Shareholders, to furnish it with any information, supported by an affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such Shareholder's Shares rests in a Prohibited Person, or whether such registry will result in beneficial ownership of such Shares by a Prohibited Person; and
- c) where it appears to the Board that any Prohibited Person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of Shares, order such Shareholder to sell his Shares and to provide to the Company evidence of the sale within thirty (30) Bank Business Days of the notice. If such Shareholder fails to comply with the direction, the Company may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any such Shareholder all Shares held by such Shareholder in the following manner:

(i) The Board shall serve a second notice (the «purchase notice») upon the Shareholder holding such Shares or appearing in the register of Shareholders as the owner of the Shares to be purchased, specifying the Shares to be purchased as aforesaid and the manner in which the purchase price will be calculated. Any such notice may be served upon such Shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such Shareholder at its registered office appearing in the books of the Company. Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such Shareholder shall cease to be the owner of the Shares specified in such notice and his name shall be removed from the register of Shareholders.

(ii) The price at which each such Share is to be purchased (the «purchase price») shall be an amount equal to twenty-five per cent (25%) of the net value of its shareholding in the Company (calculated using the lesser of historical cost or the most recent appraised value of the Company).

(iii) Payment of the purchase price will be made within two (2) years from the date on which the redemption has occurred and will be made available to the former owner of such Shares normally in the currency fixed by the Board for the payment of the redemption price of the Shares and will be deposited for payment to such owner by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the purchase notice). Upon service of the purchase notice as aforesaid, such former owner shall have no further interest in such Shares or any of them, nor any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right to receive the purchase price (without interest) from such

bank. Any amounts receivable by a Shareholder under this paragraph, but not collected within a period of five years from the date specified in the purchase notice, may not thereafter be claimed and shall revert to the Company. The Board shall have power from time to time to take all steps necessary to perfect such reversion and to authorise such action on behalf of the Company.

(iv) In the event that the Company compulsorily redeems Shares held by a Prohibited Person, the Board may provide the Shareholders (other than the Prohibited Person) with a right to purchase on a pro rata basis the Shares of the Prohibited Person at price equal to twenty-five cent (25%) of the net value of the Prohibited Person's shareholding in the Company.

The exercise by the Company of the power conferred by this Article shall not be questioned or invalidated in any case, on the grounds that there was insufficient evidence of ownership of Shares by any person or that the true ownership of any Shares was otherwise than appeared to the Company at the date of any purchase notice, provided in such case the said powers were exercised by the Company in good faith.

As long as there are any outstanding obligations under the Subscription Agreement, the relevant Shareholder may only transfer any portion of its Commitment with the prior written consent of the Board and provided that the transferee fully and completely assumes in writing any outstanding obligations of the transferor under the Subscription Agreement entered into by the transferor and that the transferee qualifies as an Institutional Investor in the meaning ascribed to these terms by the Prospectus.

(2) Transfer of Shares

Subject to the restrictions on ownership of Shares as described in Article 10 (1), Shares and Commitments are freely transferable or may be freely pledged or assigned, without the prior consent of the Board or the other Shareholders, provided that the purchaser, pledgee or assignee thereof qualifies as an Institutional Investor and provided that Shares may not be held by more than thirty (30) Institutional Investors and that no Shares may be held by a Prohibited Person, as a result of such transfer.

To the extent that, and as long as, the respective Commitment and Company's Shares are part of the German insurance company's or the German pension fund's «committed asset» («Sicherungsvermögen» as defined in Sec. 66 of the German Insurance Supervisory Act, as may be amended from time to time («Versicherungsaufsichtsgesetz»)) or «other committed asset» («Sonstiges gebundenes Vermögen» as defined in Sec. 54 para 1 or Sec. 115 of the German Insurance Supervisory Act, as may be amended from time to time), such Commitment or Company's Shares shall not be disposed of without the prior written consent of the trustee («Treuhänder») appointed in accordance with Sec. 70 of the German Insurance Supervisory Act, as may be amended from time to time, or by the trustee's authorised deputy.

However, notwithstanding the aforementioned, any Commitment and Shares that are directly or indirectly held by a German insurance company or a German pension fund and that are part of their committed asset are freely transferable and such transfer does not require the approval of the other Shareholders or Directors. Upon the transfer of a Share that is directly or indirectly held by a Shareholder that is a German insurance company or German pension fund, the transferee shall accept and become solely liable for all liabilities and obligations relating to such Commitment or Share and the transferor shall be released from (and shall have no further liability for) such liabilities and obligations. Once the transferor has transferred its Commitment or Share, such transferor shall have no liability of any nature under the Prospectus or in respect of the Company any more.

(3) Each Shareholder agrees that it shall not sell, assign, transfer, pledge or grant any security interest in its Shares unless all the conditions and procedures described in this Article have been satisfied and complied with.

Art. 11. Calculation of Net Asset Value per Share

(1) The Net Asset Value per Share of the Company shall be expressed in the Reference Currency of the Company as determined by the Board and disclosed in the Prospectus (the «Reference Currency») and shall be determined by the Central Administration (or any agent appointed by the Company) as of any Valuation Date, but at least twice a year, as further detailed in the Prospectus, as well as on each day by reference to which the Board approves the pricing of an issue or redemption of Shares in accordance with these Articles of Incorporation, provided that this is in compliance with applicable laws and regulations.

The Net Asset Value per Share of each Class of Shares on any Valuation Date is determined by dividing the value of the total assets of the Company properly allocable to such Class less the liabilities of the Company properly allocable to such Class by the total number of Shares of such Class outstanding on such Valuation Date.

The Net Asset Value per Share may be rounded up or down to the nearest unit of the Reference Currency as the Board shall determine.

In determining the Net Asset Value per Share, income and expenditure are treated as accruing monthly.

a) The assets of the Company will be valued in accordance with the following guidelines:

* The value of any cash held in hand or on deposit, bills and demand notices 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 in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be determined after making such discount as the Board may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;

* Investments in Private Equity Funds (or any Funds of Private Equity Funds) will initially be valued at cost and thereafter by reference to the most recent net asset value as reported by the manager of the relevant investment as adjusted for subsequent net capital activity or in accordance with such accounting principles as may be adopted by the Company from time to time;

* Direct Investments will be valued at their reasonably foreseeable realisation value as estimated with prudence and in good faith by the Board on the basis of advice received from the Investment Advisors;

* All other securities and all money market instruments which are listed on a stock exchange or dealt in on another regulated market, will be valued on the basis of the last available publicised stock exchange or market value;

* All other securities, other money market instruments and other assets for which no market quotation is available, are valued on the basis of dealer-supplied quotations or by a pricing service approved by the Company or, to the extent such prices are not deemed to be representative of market values, such securities and other assets shall be valued at fair value as determined with prudence and in good faith pursuant to procedures established by the Company; and

* Swaps will be valued at fair market value by applying a recognised and transparent valuation method on a regular basis.

Should the above valuation guidelines be, in the opinion of the Board, inappropriate in relation to a particular asset of the Company, then the Board shall determine prudently and in good faith the fair value of such asset.

Any assets which are not expressed in the currency of the Class to which they belong will be converted into the currency of this Class at the exchange rate prevailing on the working day concerned, or at the exchange rate provided for by the terms of the contract.

Any assets held by the Company not expressed in the Reference Currency will be translated into the Reference Currency at the official rate of exchange prevailing on the relevant Valuation Date.

b) Subject to Part (2) of this Article 11 the liabilities of the Company shall be deemed to include:

- a. all loans, bills and accounts payable;
- b. all accrued or payable administrative expenses (including any Investment Advisor's, consultancy or management fees (if any), custodian, paying agent and corporate agent fees);
- c. all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payment of money or property;

d. an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the relevant Valuation Date, as determined from time to time by the Company, and other reserves, if any, authorised and approved by the Board; and

e. all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares of the Company. In determining the amount of such liabilities, the Company shall take into account all expenses payable and all costs incurred by the Company, which may inter alia comprise the fees payable to the Custodian, the Principal Paying Agent, the Registrar and Transfer Agent, GENERALI S.A., the Investment Advisors, the consultants or managers (if any), taxes, expenses for legal and auditing services, due diligence costs, office and personal costs, costs of any intermediary company, payments due to the investment structures or direct investments (e.g. in relation to management fees and capital calls), cost of any proposed listings, maintaining such listings, printing share certificates, Shareholders' reports, prospectuses, reasonable marketing and advertising expenses, costs of preparing, translating and printing in different languages, all reasonable out-of-pocket expenses of the Directors, Shareholder's travelling costs to the general meetings of the Company, registration fees and other expenses payable to supervisory authorities in any relevant jurisdictions, insurance costs, interest, brokerage costs and the costs of publications. The Company may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance, and may accrue the same in equal proportions over any such period.

All Shares in the process of being redeemed by the Company shall be deemed to be issued until the close of business on the Valuation Date applicable to the redemption. The redemption price is a liability of the Company from the close of business on this date until paid.

All Shares issued by the Company in accordance with subscription applications received shall be deemed issued from the close of business on the Valuation Date applicable to the subscription. The subscription price is an amount owed to the Company from the close of business on such day until paid.

As far as possible, all investments and divestments chosen and in relation to which action is taken by the Company up to the Valuation Date shall be taken into consideration in the valuation.

(2) For the purpose of this Article 11:

a) Shares of the Company to be redeemed (if any) under Article 9 hereof shall be treated as existing and taken into account until the date fixed for redemption, and from such time and until paid by the Company the price therefore shall be deemed to be a liability of the Company;

b) Shares to be issued by the Company shall be treated as being in issue as from the date of issue;

c) all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the currency in which the Net Asset Value per Share of the Company is calculated shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the Net Asset Value of Shares; and

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

(i) 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;

(ii) sell any asset, the value of the consideration to be received for such asset shall be shown as an asset of the Company and the asset to be delivered shall not be included in the assets of the Company; provided, however, that if the exact value or nature of such consideration or such asset is not known on such Valuation Date, then its value shall be estimated by the Company, provided, further, that in the case of purchases and sales of assets on a regulated market, the principles set forth in this point d) shall be given effect from the day which is one Bank Business Day after the trade date of the relevant purchase or sale (being the date that the relevant broker executes the order for such purchase or sale).

Art. 12. Temporary suspension of calculation of Net Asset Value per Share and of issue of Shares. The Company may suspend the determination of the Net Asset Value per Share and the issue of its Shares in the following circumstances:

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

* during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the investments of the Company or the current price or value on any stock exchange or other market in respect of the assets of the Company;

* if restrictions on foreign exchange or with regard to capital transactions prevent the settlement of transactions on behalf of the Company;

* when, for any other reason, the prices of any investments owned by the Company cannot promptly or accurately be ascertained; or

* upon the publication of a notice convening a general meeting of Shareholders for the purpose of winding-up the Company.

Any such suspension may be publicised, if appropriate, by the Company and shall be notified to Investors having made an application for subscription or redemption of Shares.

Title III. Administration and supervision

Art. 13. Directors. The Company shall be managed by a Board composed of not less than three but no more than eight members, who need not be Shareholders of the Company. They shall be elected for a term not exceeding six years. The Directors shall be elected by the Shareholders at a general meeting of Shareholders which shall also determine the number of Directors and their remuneration.

Any Director may be removed with or without cause at any time by a resolution passed by a majority of the votes of the Shares present or represented at a general meeting.

In the event of a vacancy in the office of Director, the remaining Directors may temporarily fill such vacancy; the Shareholders shall take a final decision regarding such nomination at their next general meeting.

Art. 14. Board meetings. The Board shall choose from among its members a chairman, and may choose from among its members one or more vice-chairmen. It may also choose a secretary, who need not be a Director, who shall write and keep the minutes of the meetings of the Board and of the Shareholders. However, as a derogation to this rule, the first chairman and, the case being, the first vice-chairmen and the first secretary may be appointed by the general meeting held immediately after the incorporation of the Company.

The Board shall meet upon call by the chairman or any two Directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman of the Board shall preside at the meetings of the Directors and of the Shareholders. In his absence, the Shareholders or the Board members shall decide by a majority vote that another Director, or in case of a Shareholders' meeting, that any other person shall be in the chair of such meetings. Resolutions of the Board shall be taken by a majority vote of the Directors present or represented. In case of an equality of votes, the chairman shall have a casting vote.

The Board may appoint any officers, including a general manager and any assistant general managers as well as any other officers that the Company deems necessary for the operation and management of the Company. Such appointments may be cancelled at any time by the Board. The officers need not be Directors or Shareholders of the Company. The officers shall have the rights and duties conferred upon them by the Board.

Written notice of any meeting of the Board shall be given to all Directors at least five (5) Bank Business Days prior to the date set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by consent in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. Separate notice shall not be required for meetings held at times and places fixed in a resolution adopted by the Board.

Any Director may act at any meeting by appointing in writing, by telegram, telex or telefax or any other similar means of communication another Director as his proxy. A Director may represent several of his colleagues.

Any Director may participate in a meeting of the Board by conference call or similar means of communications equipment whereby all persons participating in the meeting can hear each other and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

The Directors may only act at duly convened meetings of the Board. The Directors may not bind the Company by their individual signatures, except if specifically authorised thereto by resolution of the Board.

The Board can deliberate or act validly only if at least the majority of the Directors are present or represented.

Resolutions of the Board will be recorded in minutes signed by the chairman of the meeting. Copies or extracts of such minutes to be produced in judicial proceedings or elsewhere will be validly signed by the chairman of the meeting (if any) or any two Directors.

Resolutions in writing approved and signed by all Directors shall have the same effect as resolutions voted at the Board's meetings; each Director shall approve such resolution in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. All such resolutions shall form the record that proves that such decision has been taken.

Art. 15. Powers of the Board. The Board is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Company's purpose, in compliance with the investment policy as set out in the Prospectus and the present Articles of Incorporation.

All powers not expressly reserved by law or by the present Articles of Incorporation to the general meeting of Shareholders are in the competence of the Board.

More specifically, the Board may exercise all the powers of the Company to borrow money and to mortgage, charge, pledge or grant any security over its undertaking and property (present and future) or any part thereof.

Art. 16. Corporate signature. Vis-à-vis third parties, the Company is validly bound by the joint signatures of any two Directors or by the single or joint signature(s) of any person(s) to whom authority has been delegated by the Board.

Art. 17. Delegation of power. Upon approval of the Luxembourg supervisory authority, the Board of the Company may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as authorised signatory for the Company) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to one or several physical persons or corporate entities, which need not be members of the Board, who shall have the powers determined by the Board and who may, if the Board so authorises, sub-delegate their powers.

Furthermore, the Board may create from time to time one or several committees composed of Directors and/or external persons and to which it may delegate powers as appropriate.

The Board may also confer other special powers of attorney by notarial or private proxy.

Art. 18. Investment policies and restrictions. The Board, based upon the principle of risk spreading, has the power to determine the investment policies and strategies of the Company and the course of conduct of the management and business affairs of the Company, in compliance with applicable laws and regulations.

Investments in private equity may be made by the Company either directly or indirectly as the Board may from time to time decide.

Art. 19. Investment Advisor. The Company may enter into one or several Investment Advisory Agreements in order to be advised and assisted while managing its portfolio.

During the life of the Company, any Investment Advisory Agreement may be terminated by the Board and the Board may remove any Investment Advisor in accordance with the terms and conditions of the relevant Investment Advisory Agreement.

Art. 20. Indemnification of Directors and officers. The Company will indemnify, out of the assets of the Company only, the Directors, the Investment Advisor(s), the Custodian and the Central Administration (or any agent appointed by the Company) and their respective officers, directors and employees, for any claims, damages and liabilities to which they may become subject because of their status as member of the Directors, Investment Advisor, Custodian and Central Administration (or any agent appointed by the Company) or as an officer, director or employee thereof, or by reason of any action taken or omitted to be taken by them in connection with the Company, except to the extent caused by their gross negligence, fraud or willful misconduct.

Art. 21. Conflict of interests. No contract or other transaction which the Company and any other corporation or firm might enter into shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Directors or officers of the Company are interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other corporation or firm.

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

In the event that any Director or officer of the Company may have any personal interest in any transaction of the Company, such Director or officer shall make known to the Board such personal interest and shall not consider or vote on any such transaction and such Director's or officer's interest therein, shall be reported to the next succeeding meeting of Shareholders.

The term «personal interest», as used in the preceding sentence, shall not include any position, relationship with or interest in any matter, position or transaction involving the Generali group, its subsidiaries and associated companies or such other corporation or entity as may from time to time be determined by the Board in its discretion.

Art. 22. Auditors. The accounting data related in the annual report of the Company shall be examined by an auditor qualifying as «réviseur d'entreprises agréé», which is appointed by the general meeting of Shareholders and is remunerated by the Company.

The auditor shall fulfil all duties prescribed by Luxembourg applicable laws and regulations.

Title IV. General meetings - Accounting year - Distributions

Art. 23. Representation. The general meeting of Shareholders shall represent the entire body of Shareholders of the Company. Its resolutions shall be binding upon all the Shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

Art. 24. General meetings. The general meeting of Shareholders shall meet upon call by the Board. It may also be called upon the request of Shareholders representing at least one fifth of the Share capital.

The annual general meeting shall be held in accordance with Luxembourg law at the registered office of the Company, or such other place in Luxembourg City as may be specified in the notice of the meeting, on the third Thursday of May at eleven o'clock (11 a.m. CET). If such day is a legal or a bank holiday in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following Bank Business Day at the same time. The annual general meeting may be held abroad if, in the judgement of the Board, exceptional circumstances so require.

Other meetings of Shareholders may be held at such places and times as may be specified in the respective notices of meeting. Shareholders shall meet upon call by the Board pursuant to a notice setting forth the agenda sent at least eight (8) days prior to the meeting to each registered Shareholder at the Shareholder's address in the register of Shareholders. The agenda shall be prepared by the Board, except in the instance where the meeting is called on the written demand of the Shareholders in which instance the Board may prepare a supplementary agenda.

The notice of meeting shall, in addition and if provided for by law, be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, in one or more Luxembourg newspapers, and in such other newspapers as the Board may decide.

As all Shares are in registered form, notices to Shareholders may be mailed by registered mail only.

If all Shareholders are present or represented and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda, the general meeting may take place without notice of meeting. The Board may determine all other conditions that must be fulfilled by Shareholders in order to attend any meeting of Shareholders.

Art. 25. Majority conditions. Each Share is entitled to one vote, in compliance with Luxembourg law and these Articles of Incorporation. A Shareholder may act at any meeting of Shareholders by giving a written proxy to another person, who need not be a Shareholder and who may be a Director of the Company.

Unless otherwise provided by law or herein, resolutions of the general meeting are passed by a simple majority vote of the Shareholders present or represented.

Art. 26. Accounting year. The accounting year of the Company shall commence on 1 January each year and shall terminate on 31 December of the same year.

The financial statements of the Company shall be expressed in Euro.

Art. 27. Dividends and distributions. The general meeting of Shareholders shall, within the limits provided by law, determine how the profits, if any, of the Company shall be treated, and from time to time may declare dividends. In particular, no dividends distribution will be made if, as a result, the net assets of the Company would fall below the minimum capital provided by law, i.e. one million Euro (EUR 1,000,000.-).

The Board may decide to pay interim dividends in compliance with these Articles of Incorporation and the conditions set forth by law.

Payments of distributions to Shareholders shall be made at their addresses in the register of Shareholders. Distributions may be paid in the currency and at such time and place that the Board shall determine from time to time.

The Board may decide to distribute stock dividends in lieu of cash dividends upon such terms and conditions as may be set forth by the Board.

Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and revert to the Company.

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

Title V. Final provisions

Art. 28. Custodian. To the extent required by law, the Company shall enter into a custody agreement with a banking or saving institution as defined by the law of 5 April 1993 on the financial sector.

The Custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the Law of 15 June 2004.

If the Custodian desires to retire, the Board shall use its best endeavours to find a successor custodian within two months of the effectiveness of such retirement. The Board may terminate the appointment of the Custodian but shall not remove the Custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed to act in the place thereof.

Art. 29. Dissolution. The Company may at any time be dissolved by a resolution of the Shareholders deliberating in accordance with the requirements referred to in Article 31 hereof.

Whenever the net assets fall below two thirds of the minimum net assets as prescribed by law, i.e. one million Euro (EUR 1,000,000.-), the question of the dissolution of the Company shall be referred to the general meeting by the Board. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by the simple majority of the votes of the Shares represented at the meeting.

The general meeting must be convened so that it is held within a period of forty (40) Bank Business Days from ascertainment that the net assets of the Company have fallen below two thirds or one fourth of the legal minimum, as the case may be.

Art. 30. Liquidation. In the event of a dissolution of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the general meeting effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

The operations of liquidation will be carried out pursuant to the Luxembourg Law of 15 June 2004.

Upon the termination of the Company, the assets of the Company will be liquidated in an orderly manner and all investments or the proceeds from the liquidation of investments will be distributed to the Shareholders and to the Investment Advisor, as payment of his fees including the Performance Fee if any, in accordance with the provisions as set out under in Article 27 above.

The Board may decide at any moment to terminate any Class of Shares. In case of termination of a Class of Shares, the Shareholders will see their Shares compulsory redeemed in the manner described in the Prospectus.

Any request for subscription for Shares of such Class of Shares shall be suspended as from the announcement of the termination of the relevant Class of Shares.

All redeemed Shares shall be cancelled by the Company.

Art. 31. Amendments to the Articles of Incorporation. Amendments of these Articles of Incorporation will require the vote of at least two-thirds of those Shareholders present or represented at a general meeting and will be subject to a quorum requirement of fifty percent (50%) of the share capital being present or represented. If such quorum requirement is not met, a second general meeting will be called which is not subject to any quorum requirements.

Art. 32. Applicable law. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the Law of 1915 and the Law of 15 June 2004.

Transitional dispositions

(1) The first accounting year shall begin on the date of incorporation of the Company and shall terminate on 31 December 2006.

(2) The first annual general meeting of Shareholders shall be held in May 2007.

Subscription and payment

The subscribers have subscribed and have paid in cash the amounts as mentioned hereafter:

1) VOLKSFÜRSORGE DEUTSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG, prenamed,	2 Shares
2) LA FEDERATION CONTINENTALE COMPAGNIE D'ASSURANCES SUR LA VIE S.A., prenamed, .	2 Shares
Total:	4 Shares

All the Shares have been entirely paid up so that the amount of forty thousand Euro (EUR 40,000) is as of now available to the Company, as it has been justified to the undersigned notary.

Declaration

The undersigned notary herewith declares having verified the existence of the conditions enumerated in Article 26 of the Law of 1915, and expressly states that they have been fulfilled.

Expenses

The expenses, costs, remuneration or charges in any form whatsoever, which shall be borne by the Company as a result of its incorporation by the notary are estimated at approximately seven thousand one hundred (7,100.-) euro.

General meeting of Shareholders

The above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as fully convened, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting. Having first verified that it was regularly constituted, they have passed the following resolutions by unanimous vote.

1. The number of Directors is fixed at six (6).
2. The following persons are appointed Directors:
 - Mr Heinz Gawlak, residing in Cologne, Germany, who is in addition appointed as chairman of the Board;
 - Mr Bruno Sollazzo, residing in Trieste, Italy;
 - Mr Gian Luigi Costanzo, residing in Trieste, Italy;
 - Mr Philippe Lepargneur, residing in Paris, France;
 - Mr Philippe Setbon, residing in Paris, France; and
 - Mrs Myriam Cockaerts, residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.
3. The following is appointed independent auditor: PricewaterhouseCoopers, having its registered office at 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.
4. The registered office of the Company is set at 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.
5. The term of office of the Directors is six (6) years and ends at the general meeting of Shareholders to be held in 2012; the term of office of the independent auditor shall be of 1 year and end at the general meeting of Shareholders to be held in 2007.
6. The Board is authorized to delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company and the representation of the Company for such daily management and affairs to one of its members.

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

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

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

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille six, le deux janvier.

Par-devant Maître André Schwachtgen, notaire résidant à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, soussigné

Ont comparu:

1. VOLKSFÜRSORGE DEUTSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG, une société établie conformément au droit allemand, ayant son siège social au 57-63, An der Alster, 20099 Hambourg, Allemagne, représentée par Maître Mathieu Volckrick, avocat, résidant au Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée au Luxembourg en décembre 2005; et
 2. LA FEDERATION CONTINENTALE COMPAGNIE D'ASSURANCES SUR LA VIE S.A., une société anonyme établie conformément au droit français, ayant son siège social au 11, boulevard Haussmann, 75311 Paris Cedex 09, France, représentée par Maître Jean-Claude Michels, avocat, résidant au Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée au Luxembourg en décembre 2005.
- Les procurations sous seing privé resteront annexées au présent acte afin d'être déposées en même temps que ce dernier auprès des autorités en charge de l'enregistrement.

Lesquels comparants, en vertu des pouvoirs qui leur ont été conférés, ont requis le notaire de dresser acte, tel que suit, des statuts d'une société anonyme qu'ils déclarent constituée entre eux.

Titre préliminaire - Définitions

«Actionnaires»: les Investisseurs qui ont acheté des Actions

«Actions»: les actions représentatives du capital de la Société

«Administrateur»: un membre du Conseil

«Auditeur»: l'auditeur de la Société agissant en sa qualité de réviseur d'entreprise agréé

«Classes»: les classes dans lesquelles les actions peuvent être réparties, conformément aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 10 Août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée

«Closings»: un ou plusieurs closings ultérieurs jusqu'au Closing Final.

«Closing Final»: la date à laquelle la Période d'Offre Initiale prend fin, telle qu'indiquée dans le Prospectus et qui correspond à la date marquant la différence entre les Investisseurs Initiaux et les Nouveaux Investisseurs

«Closing Initial»: la première date déterminée par la société, à laquelle les Contrats de Souscription relatifs à la première émission d'Actions ont été reçus et acceptés par la Société

«Closing Ulérieur»: toute Closing suivant le Closing Initial jusqu'à et y compris le Closing Final

«Conseil»: le conseil d'administration de la présente Société

«Conseiller en Investissement»: tout conseiller en investissement de la Société

«Contrat de Banque Dépositaire»: le contrat de banque dépositaire conclu entre la Société et le Dépositaire

«Contrat de Conseil en Investissement»: le contrat de conseil en investissement conclu entre la Société et chaque Conseiller en Investissement

«Contrat de Souscription»: le contrat de souscription conclu entre un Investisseur et la Société en vertu duquel:

L'investisseur s'engage à souscrire des actions de la Société à concurrence d'un montant maximum qui sera dû à la société dans sa totalité ou en partie en contre-partie de l'émission d'Actions quand l'Investisseur recevra un Avis de Financement, et

La Société s'engage à émettre des Actions entièrement libérées à l'Investisseur dans la mesure où l'engagement de l'investisseur a été appelé et payé

«Jour d'Evaluation»: jour auquel la Valeur Nette d'Inventaire est déterminée conformément à l'Article 11 des présents Statuts et au Prospectus

«Demande de Libération»: un avis dans lequel la société informe chaque Investisseur d'une libération de capital et demande aux Investisseurs concernés qu'ils paient à la Société un pourcentage de leur Engagement en contre-partie de l'émission d'Actions

«Dépositaire»: un organisme bancaire ou d'épargne tel que défini par la loi luxembourgeoise du 5 avril 1993 sur le secteur financier, telle que modifiée, agissant en qualité de dépositaire de la Société.

«Engagement»: l'engagement d'un Investisseur à souscrire des actions et à les payer conformément aux termes et conditions établies dans le Contrat de Souscription

«Investissement Direct»: investissement sous-jacent détenu directement par la Société

«Investisseur Défaillant»: un Investisseur déclaré en défaut par la Société conformément à l'Article 8 des présents Statuts

«Investisseurs»: les Investisseurs Institutionnels qui ont signé un Contrat de Souscription (pour écarter tout doute, le terme inclut, lorsque cela se justifie, les Actionnaires)

«Investisseurs Initiaux»: les Investisseurs dont les souscriptions ont été acceptées jusqu'à (et y compris) le Closing Final

«Investisseur Institutionnel»: un investisseur institutionnel, tel que défini dans le prospectus

«Investisseur Ulérieur»: un Actionnaire existant qui fait une souscription additionnelle qui va augmenter son Engagement

«Jour Ouvrable Bancaire»: tout jour au cours duquel les banques sont ouvertes pour les opérations courantes à Luxembourg

«Loi de 1915»: la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée

«Loi du 15 juin 2004»: la loi luxembourgeoise du 15 Juin 2004 sur la société d'investissement en capital à risque, telle que modifiée

«Nouveaux Investisseurs»: les investisseurs dont la première souscription a été acceptée après le Closing Final

«Période d'Offre Initiale»: la période allant du Closing Initial au Closing Final pendant laquelle les Actions sont offertes à la souscription à leur Prix Initial

«Personne Prohibée»: toute personne, firme, association ou société dont la détention d'Actions peut, du seul avis de la Société, être nuisible aux intérêts des Actionnaires existants ou de la Société, ou est susceptible de constituer une violation d'une disposition légale ou réglementaire de droit luxembourgeois ou étranger ou d'avoir comme effet que la Société peut se trouver exposée à des préjudices fiscaux, amendes ou pénalités qu'elle n'aurait autrement pas eu à supporter; le terme «Personne Prohibée» comprend tout investisseur qui n'entre pas dans la définition d'Investisseur Institutionnel

«Prix Initial»: le prix de souscription auquel les Actions sont émises jusqu'au et en ce compris lors du Closing Final, tel qu'indiqué dans le Prospectus

«Promoteur»: le promoteur de la Société

«Prospectus»: le prospectus de la Société, tel que modifié

«SICAR»: société d'investissement en capital à risque

«Société»: GENERALI GLOBAL PRIVATE EQUITY S.A. SICAR

«Statuts»: les présents statuts

«TVA»: taxe sur la valeur ajoutée

«Valeur Nette d'Inventaire»: la valeur nette d'inventaire déterminée conformément au Prospectus et à l'article 11 des Statuts

Titre I^{er}. Nom - Siège Social - Durée - Objet Social

Art. 1^{er}. Nom. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires d'Actions émises par la suite, une société anonyme enregistrée comme une société d'investissement en capital à risque sous la dénomination sociale de GENERALI GLOBAL PRIVATE EQUITY S.A. SICAR.

Art. 2. Siège Social. Le siège social est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Les succursales, filiales ou autres bureaux peuvent être établis tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Dans le cas où le Conseil estime que des événements extraordinaires d'ordre politique ou militaire de nature à compromettre l'activité normale de la Société à son siège social ou les communications entre ce siège et l'étranger, ont eu lieu ou sont imminents, le siège social pourra être provisoirement transféré à l'étranger jusqu'à la cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire de siège, restera luxembourgeoise.

Art. 3. Durée. Sous réserve des Articles 30 et 31 ci-dessous, la Société est créée pour une durée illimitée.

Art. 4. Objet Social. L'unique objet de la Société est l'investissement de ses avoirs en titres représentatifs de capital à risque afin d'offrir à ses Investisseurs les bénéfices issus de la gestion de ses avoirs en retour du risque qu'ils encourent.

La Société pourra faire toutes les opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet social pris au sens le plus large, en restant toutefois dans les limites tracées par la Loi du 15 juin 2004.

Titre II. Capital social - Actions - Valeur Nette d'Inventaire

Art. 5. Capital social. Le capital social de la Société sera représenté par des Actions sans valeur nominale et entièrement libérée, et sera à tout moment égal à la somme des actifs nets de la Société conformément à l'article 11 ci-dessous.

La Société a un capital social initial de quarante mille Euros (EUR 40.000), représenté par quatre (4) Actions sans valeur nominale et entièrement libérées.

Le capital social minimum sera égal au montant requis par la Loi, à savoir un million d'Euros (EUR 1.000.000).

Art. 6. Forme des Actions. Les Actions seront uniquement émises sous forme nominative non-certifiées.

Toutes les Actions nominatives émises de la Société seront inscrites dans le registre des Actionnaires qui sera gardé par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société, et ce registre contiendra le nom de chaque propriétaire d'Actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu tel qu'indiqué à la Société, ainsi que le nombre d'Actions nominatives détenues par lui.

L'inscription du nom de l'Actionnaire dans le registre des Actionnaires prouve son droit de propriété sur les dites Actions nominatives. La Société doit décider si un certificat pour une telle inscription sera remis à l'Actionnaire ou si l'Actionnaire recevra une confirmation écrite de sa qualité d'Actionnaire.

(2) Le transfert des Actions nominatives doit être effectué par une déclaration écrite de transfert qui doit être inscrite dans le registre des Actionnaires, datée et signée par le transférant et le bénéficiaire du transfert ou par des personnes dûment mandatées à cet effet.

Tout transfert d'Actions nominatives doit être inscrit au registre des Actionnaires; cette inscription doit être signée par un ou plusieurs Administrateurs ou directeurs ou par une ou plusieurs personnes dûment y autorisées par le Conseil d'administration.

Sous réserve des dispositions de l'Article 10 ci-dessous, les Actions sont librement transférables.

(3) Les Actionnaires fourniront à la Société une adresse à laquelle tous les avis et annonces pourront être envoyés. Cette adresse sera également inscrite dans le registre des Actionnaires. Au cas où un Actionnaire ne fournirait pas d'adresse, la Société peut permettre que mention en soit faite au registre des Actionnaires, et l'adresse de l'Actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à une autre adresse inscrite au registre par la Société, jusqu'à ce qu'une autre adresse soit communiquée à la Société par l'Actionnaire. Un Actionnaire peut à tout moment faire changer l'adresse portée au registre des Actionnaires par une déclaration écrite adressée à la Société à son siège social ou à une autre adresse indiquée par la Société.

(4) Dans le cas où une Action est inscrite au nom de plus d'une personne, le premier détenteur nommé dans le registre sera considéré comme représentant tous les autres co-détenteurs et sera seul habilité à être traité comme le détenteur de cette Action en toute circonstance, en ce compris, sans limitation, en ce qui concerne le droit de recevoir des avis de la Société.

(5) La Société peut décider d'émettre des fractions d'Action. De telles fractions d'Action ne confèrent pas le droit de vote mais donneront à leur détenteur des droits proportionnels sur les avoirs nets de la Société.

Art. 7. Classes d'Actions. Le Conseil de la Société peut décider d'émettre des Actions de Classes différentes, qui peuvent différer inter alia, dans leur structure de frais et honoraires, leur investissement minimum, leur devise de référence et leur politique de distribution.

Art. 8. Emission et vente d'Actions. Le Conseil de la Société est autorisé, sans limite, à émettre un nombre illimité d'Actions de toute Classe, à tout moment, sans réserver aux Actionnaires existants un droit préférentiel de souscription sur les Actions à émettre.

Le Conseil peut imposer des restrictions quant à la fréquence à laquelle les Actions seront émises, le Conseil peut, en particulier, décider que les Actions seront uniquement émises durant une ou plusieurs périodes d'offre ou à toute autre fréquence indiquée dans le Prospectus et que les Actions seront uniquement émises pour les personnes physiques ou morales qui auront conclu un Contrat de Souscription contenant, entre autre, un Engagement et une demande irrévocable de souscrire, pendant une certaine période, des Actions pour un montant total déterminé dans le Contrat de Souscription.

Aucune Action ne peut être émise lorsque le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action de la Société est suspendu en vertu de l'Article 12 des Statuts.

De plus, le Conseil peut imposer des restrictions relatives au montant minimum de la Valeur Nette d'Inventaire totale des Actions qui devront initialement être souscrites ainsi qu'au montant minimum de tout investissement additionnel, ou encore à l'actionnariat minimum que tout Actionnaire doit respecter à tout moment.

Lorsque la Société offre des Actions à la souscription après la Période d'Offre Initiale, le prix par Action auquel ces Actions sont offertes sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par Action déterminée conformément à l'Article 11, au Jour d'Evaluation (tel que défini ci-dessous) fixé en accord avec la politique que le Conseil déterminera, plus toute charge additionnelle de souscription déterminée par le Conseil et décrite plus en détail dans le Prospectus. Le prix devra être payé endéans un délai déterminé par le Conseil mais qui ne dépassera pas dix Jours Ouvrables Bancaires à compter du Jour d'Evaluation.

Le Conseil peut déléguer à n'importe quel Administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société ou à toute autre personne dûment autorisée, le pouvoir d'accepter des souscriptions, de percevoir le paiement du prix des nouvelles Actions à émettre et de délivrer ces dernières.

La Société peut, conformément aux Articles 19 et 20, accepter d'émettre des Actions en contrepartie d'un apport en nature. Cet apport en nature doit être évalué dans un rapport émis par l'Auditeur de la Société dans le respect des exigences du droit luxembourgeois, les coûts engendrés étant à la charge de l'Investisseur. Les actifs acceptés en contrepartie doivent correspondre à la politique d'investissement de la Société.

Les Engagements des Investisseurs devront être payés à la Société en tout ou en partie lorsque l'Investisseur recevra une Demande de Libération de capital de la Société et la société s'engagera à émettre des Actions entièrement libérées à l'Investisseur dans la mesure où son Engagement aura été appelé et payé.

Les Investisseurs doivent effectuer le paiement dans le respect des instructions contenues dans la Demande de Libération.

A défaut pour un Investisseur de faire, endéans le délai déterminé par le Conseil, toute contribution requise ou certains autres paiements conformément aux termes de son Engagement, la Société sera autorisée à déclarer cet Investisseur Défaillant, ce qui, sauf dispense octroyée par le Conseil, entraîne les pénalités suivantes:

Un Investisseur Défaillant se verra imposer des dommages et intérêts égaux à un paiement d'intérêts sur son Engagement calculés au taux EURIBOR 3-mois plus six cent (600) points de base;

Les distributions aux Investisseurs Défaillants seront bloquées ou retenues jusqu'à ce que tous les montants dus à la Société soient entièrement payés.

De plus, si le défaut n'est pas régularisé endéans trente (30) jours, le Conseil peut, à sa discrétion, décider que:

Un Investisseur Défaillant doit transférer ses Actions à la Valeur Nette d'Inventaire par Action moins une réduction de maximum 25%, déterminée à la discrétion du Conseil, ou qu'il est privé de ses droits pécuniaires;

Conformément à l'autorité donnée à la Société par le Contrat de Souscription, la Société paiera aux Investisseurs Non-Défaillants les distributions auxquelles l'Investisseur Défaillant aurait autrement eu droit en fonction des revenus futurs ou des gains réalisés sur les Investissements (et des distributions y afférentes).

Un Investisseur Défaillant perd le droit de faire de nouvelles contributions dans le future, conformément aux dispositions du Contrat de Souscription.

Les recours visés ci-dessus n'excluent pas d'autres recours disponibles en droit et le Conseil peut, à sa discrétion, en tenant compte des intérêts des autres Investisseurs, renoncer à appliquer l'un quelconque de ces recours à l'encontre d'un Investisseur Défaillant.

Les Actionnaires peuvent se voir remettre une Demande de Libération de capital supplémentaire (qui ne pourra pas excéder l'Engagement de chaque Actionnaire) pour combler le manque résultant du défaut d'un Investisseur et, de nouveaux Actionnaires peuvent être admis dans la Société afin de réaliser les apports prévus à la place de l'Investisseur Défaillant.

Art. 9. Rachat des Actions. Tout Actionnaire a le droit de demander le rachat partiel ou total des Actions qu'il possède selon les termes et procédures mis en place par le Conseil dans le Prospectus et dans les limites prévues par la Loi et les présents Statuts.

De plus, la Société peut racheter ses Actions, quand le Conseil considère qu'il en va du plus haut intérêt de la Société et dans les limites mises en place par la Loi et les présents Statuts. Les Actions seront rachetées aux Actionnaires de la Société sur une base proportionnelle.

Le prix de rachat par Action sera payé endéans un délai déterminé par le Conseil qui n'excédera pas soixante (60) Jours Ouvrables Bancaires à compter du Jour d'Evaluation fixé conformément à la politique établie par le Conseil d'administration, à condition que les certificats d'Action, s'il y en a, et les documents de transfert aient été reçus par la Société, conformément à l'Article 12 des présents Statuts.

Le prix de rachat sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par Action de la Classe adéquate, déterminée conformément aux dispositions de l'Article 11 des présents Statuts, moins les charges et commissions (s'il y en a) au taux donné par le Prospectus. Le prix de rachat peut être arrondi vers le bas ou vers le haut à l'unité la plus proche de la devise adéquate déterminée par le Conseil.

Si à la suite d'une demande de rachat, le nombre ou la Valeur Nette d'Inventaire des Actions détenues par un Actionnaire dans une Classe d'Actions devait tomber sous le nombre ou la valeur déterminée par le Conseil, la Société pourrait décider que cette demande soit traitée comme une demande de rachat pour le solde entier des Actions de cette Classe détenue par cet Actionnaire.

De plus, si à une date donnée les demandes de rachat introduites sur base de cet Article excèdent un certain niveau déterminé par le Conseil en rapport avec le nombre d'Actions d'une certaine Classe ou de la Société en circulation, le Conseil peut décider qu'une partie ou l'entièreté de ces demandes de rachat sera reportée pour une période et d'une

manière que le Conseil considère comme étant du meilleur intérêt de la Société. Au Jour d'Evaluation suivant cette période, ces demandes de rachat seront traitées en priorité par rapport aux demandes ultérieures.

La Société aura le droit, si le Conseil le décide et avec le consentement de l'Actionnaire concerné, de satisfaire le paiement du prix de rachat à un Actionnaire in specie, en accordant à cet Actionnaire des investissements provenant des actifs de la Classe ou des Classes d'Actions en question, de valeur égale (calculée comme décrit à l'Article 11) à la valeur des Actions qui seront rachetées, au Jour d'Evaluation auquel le prix de rachat est calculés. La nature et le type des actifs qui seront transférés dans ce cas seront déterminés sur une base juste et raisonnable et sans porter préjudice aux intérêts des autres détenteurs d'Actions de ce(tte)(s) Classe(s) d'Actions. Les coûts de ces transferts seront supportés par les bénéficiaires des dits transferts.

Le Conseil procédera néanmoins au rachat forcé des Actions détenues par tout Actionnaire qui ne qualifie plus en tant qu'Investisseur Institutionnel, par le biais du paiement à cet Actionnaire d'un montant égal à 25% de la Valeur Nette d'Inventaire de son actionariat dans la Société.

Toutes les Actions rachetées seront annulées.

Art. 10. Restrictions à la propriété des Actions et au Transfert des Actions. Restrictions à la propriété des Actions

La Société peut limiter ou interdire la propriété d'Actions dans la Société par tout personne physique ou morale, si, de l'opinion de la Société, une telle participation pourrait porter préjudice à la Société, s'il peut en résulter une violation d'une loi ou d'une réglementation, quelle soit luxembourgeoise ou étrangère, ou si il pouvait en résulter que la Société devienne sujette à d'autres lois que celles du Grand-Duché de Luxembourg (y compris et sans limitation, des lois fiscales).

En particulier mais sans limitation, le Conseil peut limiter la propriété des Actions de la Société par n'importe quelle Personne Prohibée et pour cela, la Société peut:

refuser d'émettre des Actions et refuser d'enregistrer un transfert d'Action, dès lors qu'il apparaît qu'une telle inscription ou transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence qu'une Personne Prohibée devienne juridiquement propriétaire ou bénéficiaire économique de ces Actions; et

à tout moment demander à toute personne dont le nom est enregistré, ou à toute personne cherchant à faire inscrire un transfert d'Actions dans le registre des Actionnaires, de lui fournir toute information, accompagnée d'un affidavit, qu'elle considère nécessaire pour déterminer si oui ou non le bénéfice économique de la propriété des Actions de cet Actionnaire continue à revenir à une Personne Prohibée, ou si cette inscription aura pour conséquence que le bénéfice économique de ces Actions revienne à une Personne Prohibée; et

ordonner, lorsqu'il apparaît au Conseil qu'une Personne Prohibée, seule ou conjointement, est un bénéficiaire économique d'Actions, à cet Actionnaire de vendre ses Actions et de fournir à la Société une preuve de la vente dans les trente (30) Jours Ouvrables Bancaires. Si cet Actionnaire ne satisfait pas à cette exigence, la Société peut procéder au rachat forcé ou faire racheter par un Actionnaire toutes les Actions détenues par cet Actionnaire de la manière suivante:

Le Conseil enverra un second avis (l'«avis de rachat») à l'Actionnaire détenant ces Actions ou apparaissant dans le registre des Actionnaires comme le propriétaire des Actions à racheter, en précisant les Actions qui vont être rachetées comme susmentionné et la manière dont leur prix de rachat sera calculé. Cet avis peut être envoyé à cet Actionnaire par courrier recommandé avec port payé adressée à cet Actionnaire à son siège social tel qu'indiqué dans les livres de la Société. Juste après l'heure de fermeture des bureaux à la date spécifiée dans l'avis de rachat, cet Actionnaire cessera d'être propriétaire des Actions mentionnées dans l'avis et son nom sera rayé du registre des Actionnaires.

Le prix auquel chacune de ces Actions sera rachetée (le «prix de rachat») sera d'un montant égal à vingt-cinq pour cent (25%) de la valeur nette de sa participation dans la Société (calculée sur base du montant le plus bas entre le coût historique et la plus récente estimation de la valeur de la Société).

Le paiement du prix de rachat sera effectué dans les deux ans de la date à laquelle le rachat a eu lieu et sera payé à l'ancien propriétaire des Actions normalement dans la devise fixée par le Conseil pour le paiement du prix de rachat des Actions et sera viré par la Société à titre de paiement au propriétaire auprès d'une banque au Luxembourg ou ailleurs (tel qu'indiqué dans l'avis de rachat). Dès réception de l'avis de rachat susmentionné, l'ancien propriétaire n'aura plus aucun droit sur ces Actions ou sur certaines d'entre elles, ni aucune action contre la Société ou ses actifs découlant de ces droits, excepté le droit de recevoir le prix de rachat (sans intérêts) de la banque en question. Tout montant payable à un Actionnaire sur base de ce paragraphe, mais qui n'a pas été réclamé par cet Actionnaire dans une période de cinq ans à compter de la date spécifiée dans l'avis de rachat, ne peut ensuite être réclamé et reviendra à la Société. Le Conseil aura le pouvoir de prendre toutes les mesures nécessaires pour rendre ce retour effectif et autoriser cette action pour compte de la Société.

Si la Société procède au rachat forcé d'Actions détenues par une Personne Prohibée, le Conseil doit ouvrir aux Actionnaires (autres que la Personne Prohibée) un droit proportionnel à leur participation d'acheter les Actions de la Personne Prohibée sur base à un prix égal à vingt-cinq pour cent (25%) de la valeur nette de la participation de la Personne Prohibée dans la Société.

L'exercice par la Société du pouvoir conféré par cet Article ne pourra pas être remis en question ou invalidé sur base du fait que les preuves de la propriété d'Actions par une personne étaient insuffisantes ou que la vraie propriété de ces Actions revenait en fait à une personne différente de ce qu'il apparaissait à la Société à la date d'un avis de rachat, à condition dans ce cas que les dits pouvoirs aient été exercés par la Société de bonne foi.

Aussi longtemps qu'il existe des obligations à exécuter sous le Contrat de Souscription, l'Actionnaire concerné ne peut transférer tout ou partie de son Engagement qu'avec le consentement écrit préalable du Conseil et à condition que le destinataire du transfert accepte par écrit de reprendre pleinement et complètement toute obligation pendante dans le chef du transférant en vertu du Contrat de Souscription conclu avec le transférant et que le destinataire du transfert obtienne la qualification d'Investisseur Institutionnel au sens du Prospectus.

(2) Transfert d'Actions

Sous réserve des restrictions relatives à la propriété des Actions telles que posées à l'Article 10 (1), les Actions et Engagements sont librement transférables ou peuvent être librement donnés en gage ou cédés, sans le consentement préalable du Conseil ou des autres Actionnaires, à condition que l'acheteur, le créancier gagiste ou le cessionnaire obtienne la qualification d'Investisseur Institutionnel et à condition que les Actions ne soient pas détenues par plus de trente (30) Investisseurs Institutionnels et qu'aucune Action ne soit détenue par une Personne Prohibée, suite à ce transfert.

Dans la mesure où, et aussi longtemps que l'Engagement en question et les Actions de la Société font partie «avoirs engagés» («Sicherungsvermögen») comme défini dans la section 66 de la loi allemande relative à la surveillance des assurances, qui peut être modifiée de temps en temps («Versicherungsaufsichtsgesetz») ou «autres avoirs engagés» («Sontiges gebundenes Vermögen») comme défini dans la section 54 paragraphe 1 ou section 115 de la loi allemande relative à la surveillance des assurances telle que modifiée) de la Société d'assurance allemande ou du fond de pension allemand, la Société ne peut disposer de cet Engagement ou de ces Actions sans le consentement préalable du fidéi-commissaire («Treuhänder») nommé conformément à la section 70 de la loi allemande relative à surveillance des assurances, telle que modifiée, ou par le suppléant autorisé du fidéi-commissaire.

Néanmoins, malgré ce qui a été mentionné ci-dessus, tout Engagement et Actions qui sont directement ou indirectement détenus par une Société d'assurance allemande ou un fond de pension allemand et qui font partie de leurs avoirs engagés sont librement transférables et ce transfert ne requiert pas l'approbation des autres Actionnaires ou des Administrateurs. A la suite du transfert d'une Action qui est directement ou indirectement détenue par un Actionnaire qui est une société d'assurance allemande ou un fond de pension allemand, le cessionnaire acceptera et deviendra seul responsable de toutes les responsabilités et obligations liées à cet Engagement ou à cette Action et le cédant se verra libéré de (et n'aura plus aucune responsabilité pour) ces responsabilités et obligations. Une fois que le cédant a transféré son Engagement ou son Action, il n'a plus aucune responsabilité d'aucune nature ni sur base du Prospectus, ni envers la Société.

(3) Chaque Actionnaire s'engage à ne pas vendre, céder, transférer, donner en gage, accorder de garantie relative à ses Actions, à moins que toutes les conditions et procédures décrites dans cet Article ne soient satisfaites et respectées.

Art. 11. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action. La Valeur Net d'Inventaire par Action de la Société sera exprimée dans la Devise de Référence de la Société, telle que déterminée par le Conseil et indiquée dans le Prospectus (la «Devise de Référence») et sera déterminée par l'Administration Centrale (ou un agent nommé par la Société à cet effet) chaque Jour d'Evaluation, mais au moins deux fois par an, comme détaillé plus avant dans le Prospectus, ainsi que chaque jour par référence auquel le Conseil approuve la fixation des prix d'une émission ou d'un rachat d'Actions conformément aux présents Statuts, dans le respect des lois et réglementations applicables. A chaque Jour d'Evaluation, la Valeur Nette d'Inventaire par Action de chaque Classe d'Actions est déterminée en divisant la valeur totale des actifs de la Société revenant à cette Classe diminuée du passif de la Société revenant à cette Classe, par le nombre total d'Actions de cette Classe en circulation au Jour d'Evaluation.

La Valeur Nette d'inventaire par Action peut être arrondie à la hausse ou à la baisse à l'unité la plus proche de la Devise de Référence que le Conseil déterminera.

Pour déterminer la valeur Nette d'Inventaire par Action, les revenus et les dépenses sont traités comme augmentant mensuellement.

Les actifs de la Société seront évalués dans le respect des règles directrices suivantes:

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance tel qu'indiqué ci-dessus mais non encore encaissés, consistera en la valeur totale de ces avoirs, sauf, en tous les cas, s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être payée ou touchée en entier, au quel cas la valeur sera déterminée en retranchant le montant que le Conseil d'administration estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

Les Investissements en Fonds Private Equity (ou en Fonds de Fonds Private Equity) seront préalablement évalués selon leur coût et ensuite par référence à la plus récente Valeur Nette d'Inventaire annoncée par le gérant de l'investissement en question ajusté en vue des besoins en capital futurs ou selon les principes comptables qui peuvent être adoptés par la société périodiquement;

Les Investissements Directs seront évalués en fonction de leur valeur de réalisation raisonnablement prévisible qui est estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil sur base de conseils reçus des Conseillers en Investissement;

Tous les autres titres et instruments du marché monétaire cotés sur une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé, seront évalués sur base de la dernière valeur boursière publiée ou valeur du marché disponible.

Tous les autres titres, instruments du marché monétaire et autres avoirs pour lesquels aucune cotation n'est disponible, sont évalués sur base de cotations fournies par un dealer ou par un service de fixation des prix approuvé par la Société ou, dans la mesure où ces prix ne sont pas jugés représentatifs de la valeur du marché, ces valeurs et autres actifs seront évalués à leur juste valeur comme déterminé avec prudence et bonne foi sur base des procédures établies par la Société; et

les swaps seront évalués à leur juste prix en utilisant sur base régulière une méthode d'évaluation reconnue et transparente.

Si les règles directrices énoncées ci-dessus étaient, de l'opinion du Conseil, inappropriées concernant un actif particulier de la Société, le Conseil devra déterminer prudemment et de bonne foi la juste valeur de cet actif.

Les actifs qui ne sont pas exprimés dans la devise de la Classe à laquelle ils appartiennent seront convertis dans la devise de cette Classe au taux de change prévalant le jour ouvrable concerné ou au taux de change contenu dans les termes du contrat.

Les actifs détenus par la Société qui ne sont pas exprimés dans la Devise de Référence seront convertis dans la Devise de Référence au taux de change officiel prévalant au Jour d'Evaluation.

Sous réserve de la Partie (2) de cet Article 11, les responsabilités de la Société doivent être considérées comme incluant:

- tous les prêts, effets échus et autre dette fournisseur;
- tous les frais administratifs échus ou payables (y compris les frais de conseil en investissement, de consultance ou de gestion (s'il y en a), et les honoraires du dépositaire, de l'agent payeur et de l'agent sociétaire);
- toutes les responsabilités connues, présentes ou futures, incluant toutes les obligations contractuelles échues de payer ou de transférer la propriété;
- une provision adéquate pour les taxes futures et autres réserves autorisées et approuvées par le Conseil, s'il y en a, basée sur le capital et les revenus au Jour d'Evaluation en question, tel que déterminé par la Société de temps en temps;
- toutes les autres obligations de la Société de quelque sorte et nature que ce soit, excepté les obligations représentées par les Actions de la Société. Pour déterminer le montant de ses obligations, la Société prendra en compte tous les frais payables et tous les coûts générés par la Société, ce qui peut entre autres comprendre les honoraires du Dépositaire, du principal agent payeur, de l'Agent de Registre et de Transfert, de Generali S.A., des Conseillers en Investissement, des consultants et des gestionnaires (s'il y en a), les taxes, les frais relatifs aux services juridiques et d'audit, les coûts des due-diligence, les frais de bureau et de personnel, les frais de toutes les sociétés intermédiaires, les paiements dus aux Structures d'Investissement et aux Investissements Directs (par exemple en relation avec les frais de gestion et les appels de libération de capital), les coûts liés aux cotations proposées, au maintien de ces cotations, à l'impression des certificats d'Action, des rapports aux Actionnaires, des Prospectus, les frais raisonnables de marketing et de publicité, les coûts liés à la préparation, la traduction et l'impression en différentes langues, tous les débours raisonnables des Administrateurs, frais de déplacement des Actionnaires pour arriver aux assemblées générales de la Société, les frais d'enregistrement et les autres frais payables aux autorités de surveillance des juridictions concernées, les coûts d'assurance, les intérêts, les coûts de courtage et les coûts de publications. La Société peut calculer les frais administratifs et les autres dépenses de nature régulière et récurrente, sur base d'un montant estimé à l'avance pour l'année ou par référence à une autre période, et peut augmenter celui-ci en proportions égales pour chacune de ces périodes de référence.

(2) Pour le propos de l'Article 11:

les Actions de la Société qui vont être rachetées (s'il y en a) sur base de l'Article 9 ci-dessus doivent être traitées comme existantes et prises en compte jusqu'à la date fixée pour leur rachat, et à partir de ce moment, et jusqu'à son paiement par la Société, leur prix sera comptabilisé comme une obligation de la Société;

les Actions émises par la Société doivent être traitées comme étant en circulation depuis leur date d'émission;

tous les investissements, les soldes en cash et autres actifs exprimés en devises autres que la devise dans laquelle la Valeur Nette d'Inventaire par Action de la Société est calculée seront évalués en tenant compte du taux du marché ou des taux de change en vigueur à la date et au moment de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire des Actions; et lorsque la Société a contracté le Jour d'Evaluation en vue de:

acheter un actif, la valeur de la contrepartie à payer pour cet actif doit être considérée comme un engagement de la Société et la valeur de l'actif qui va être acheté doit être considéré comme un actif de la Société;

vendre un actif, la valeur de la contrepartie à recevoir pour cet actif doit être considérée comme un actif de la Société et l'actif délivré ne doit pas être inclus dans les actifs de la société, à condition, néanmoins, que si la valeur exacte ou la nature de cette contrepartie ou de cet actif n'est pas connue au Jour d'Evaluation, alors sa valeur sera estimée par la Société, et à condition en outre que, dans le cas d'acquisitions et de ventes d'actifs sur un marché réglementé, les principes énoncés dans ce point d) prennent effet un Jour Ouvrable Bancaire après la date de l'achat ou de la vente en question (étant la date à laquelle le courtier indiqué exécute l'ordre d'achat ou de vente).

Art. 12. Suspension temporaire du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action et de l'émission des Actions. La Société peut suspendre la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire par Action et l'émission de ses Actions dans les circonstances suivantes:

l'existence de circonstances exceptionnelles de l'avis du Conseil, ayant comme conséquence que la cession ou l'évaluation des actifs détenus par la Société seront impossibles;

une perturbation des moyens de communication normalement employés pour déterminer le prix ou la valeur de n'importe quel investissements de la Société ou le prix ou la valeur actuel en bourse ou sur un autre marché des actifs de la Société;

chaque fois que des restrictions de change ou aux mouvements de capitaux empêchent l'exécution des opérations pour le compte de la Société;

quand, pour toute autre raison, les prix d'investissements détenus par la Société ne peuvent pas être établis rapidement ou avec exactitude; ou

en cas de publication d'une convocation à une assemblée générale des Actionnaires ayant pour objet la liquidation de la Société.

Toute suspension doit être rendue publique, si approprié, par la Société et doit être notifiée aux investisseurs ayant fait une demande de souscription ou de rachat d'Actions.

Titre III. Administration et supervision

Art. 13. Administrateurs. La Société sera administrée par un Conseil composé d'au moins trois membres et de huit membres au plus, lesquels n'ont pas besoin d'être Actionnaires de la Société. Ils seront élus pour une période qui ne peut excéder six ans. Les Administrateurs seront élus par les Actionnaires lors d'une assemblée générale des Actionnaires qui déterminera également le nombre d'Administrateurs et leur rémunération.

Tout Administrateur peut être révoqué avec ou sans cause à tout moment par une résolution passée à la majorité des votes des Actionnaires présents ou représentés à une assemblée générale.

En cas de vacance d'un poste d'Administrateur, les Administrateurs restants peuvent temporairement pallier cette vacance; les Actionnaires prendront une décision finale quant à cette nomination lors de la prochaine assemblée générale.

Art. 14. Réunions du Conseil. Le Conseil choisira parmi ses membres un président et pourra choisir parmi ses membres un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra également désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être un Administrateur, et qui dressera et conservera les procès-verbaux des réunions du Conseil ainsi que des assemblées des Actionnaires. Toutefois, en dérogation à cette règle, le premier président et, le cas échéant, le premier vice-président et le premier secrétaire peuvent être nommés par l'assemblée générale tenue immédiatement après la constitution de la Société.

Le Conseil se réunira sur la convocation du président ou de deux Administrateurs, au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Le président du Conseil présidera les assemblées générales des actionnaires et les réunions du Conseil. En son absence, les Actionnaires ou les membres du Conseil désigneront à la majorité un autre Administrateur ou, en cas d'assemblée générale des Actionnaires, une autre personne pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions. Les résolutions du Conseil seront prises à la majorité des voix des Administrateurs présents ou représentés. En cas d'égalité des voix, le président aura une voix prépondérante.

Le Conseil peut nommer des fondés de pouvoir, y compris un directeur général et des directeurs généraux adjoints, ainsi que tout autre fondé de pouvoir que la Société juge nécessaire au fonctionnement et à la gestion de la Société. Ces nominations peuvent être annulées à tout moment par le Conseil. Les directeurs ne doivent pas être des Administrateurs ou des Actionnaires de la Société. Les directeurs auront les droits et devoirs qui leurs seront conférés par le Conseil.

Un avis de convocation à toute réunion du Conseil sera donné par écrit à tous les Administrateurs au moins cinq (5) jours avant la date prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Les Administrateurs pourront renoncer à cette convocation par écrit, par télécopie, par télégramme, par télex, par téléfax ou par tout autre moyen de communication similaire. Une convocation distincte ne sera pas requise pour les réunions du Conseil se tenant à une heure et un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil.

Tout Administrateur pourra se faire représenter à une réunion en désignant par écrit, par téléfax, par télégramme, par télex ou par tout autre moyen de communication similaire un autre Administrateur comme son mandataire. Un Administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues.

Tout Administrateur peut participer à une assemblée du Conseil par conférence téléphonique ou via d'autres moyens de communication similaires par lesquels tous les participants à la réunion peuvent s'entendre et, participer à la réunion grâce à ce moyen sera synonyme de présence en personne à cette réunion.

Les Administrateurs ne pourront agir que dans le cadre de réunions du Conseil régulièrement convoquées. Les Administrateurs ne peuvent lier la Société par leurs signatures individuelles, sauf si ils y ont été spécialement autorisés par une résolution du Conseil.

Le Conseil ne peut délibérer ou agir valablement que si la majorité des Administrateurs sont présents ou représentés.

Les résolutions du Conseil seront enregistrées dans les procès-verbaux de réunion signés par le président de la réunion. Les copies ou extraits des procès-verbaux qui seront produits dans des procédures judiciaires ou par ailleurs seront valablement signés par le président de la réunion (s'il y en a un) ou par deux Administrateurs.

Les résolutions écrites approuvées et signées par tous les Administrateurs produiront les mêmes effets juridiques que les résolutions votées aux réunions du Conseil; chaque Administrateur doit approuver une telle résolution par écrit, par télégramme, par télex, par téléfax ou par tout autre moyen de communication. Toutes ces résolutions constitueront la preuve de ce que la décision a été prise.

Art. 15. Pouvoirs du Conseil d'Administration. Le Conseil est investi des pouvoirs les plus larges pour réaliser tous les actes de disposition et d'administration dans l'intérêt de la Société, dans le respect de la politique d'investissement contenue dans le Prospectus et les présents Statuts.

Tous les pouvoirs qui ne sont pas expressément réservés par la loi ou par les présents Statuts à l'assemblée générale des Actionnaires relèvent de la compétence du Conseil.

Plus précisément, le Conseil peut exercer tous les pouvoirs de la Société pour emprunter de l'argent ou prendre une hypothèque, donner en gage ou en garantie sur ses avoir et immeubles (présents et futurs) ou une partie de ceux-ci.

Art. 16. Pouvoir de signature. Vis à vis des tiers, la Société sera valablement engagée par la signature conjointe de deux Administrateurs ou par la signature individuelle ou conjointe d'une ou plusieurs personnes que le Conseil aura autorisées pour ce faire.

Art. 17. Délégation de pouvoir. Avec l'approbation de l'autorité de surveillance luxembourgeoise, le Conseil peut déléguer le pouvoir de gestion journalière des affaires de la Société (y compris le droit d'agir comme signataire autorisé de la Société) ainsi que le pouvoir de poser des actes servant à la réalisation de la politique et de l'objet de la Société à une ou plusieurs personnes physiques ou morales, qui ne doivent pas être membres du Conseil, et dont les pouvoirs seront déterminés par le Conseil, et qui peuvent, si le Conseil les y autorise, sous-déléguer leurs pouvoirs.

De plus, le Conseil peut créer un ou plusieurs comités composés d'Administrateurs et/ou de personnes extérieures et à qui il peut déléguer des pouvoirs appropriés.

Le Conseil peut aussi conférer des mandats spéciaux par procuration notariée ou privée.

Art. 18. Politiques d'investissement et restrictions. Le Conseil d'Administration, dans le respect du principe de diversification des risques, a le pouvoir de déterminer les politiques et stratégies d'investissement de la Société ainsi que la gestion et la conduite des affaires de la Société, dans le respect des lois et réglementations applicables.

Les investissements en private equity peuvent être réalisés par la Société de manière directe ou indirecte, conformément à la décision du Conseil.

Art. 19. Conseiller en Investissement. La Société peut conclure un ou plusieurs contrats de conseil en investissement afin d'être conseillée et assistée dans la gestion de son portefeuille.

Durant la vie de la Société, tout contrat de conseil en investissement peut être dénoncé par le Conseil et le Conseil peut révoquer tout Conseiller en Investissement conformément aux termes et conditions du contrat de conseil en investissement.

Art. 20. Indemnisation des Administrateurs et des directeurs. La Société indemniserà, sur ses actifs seulement, les Administrateurs, le(s) Conseiller(s) en Investissement, le Dépositaire et l'Administration Centrale (ou tout autre agent nommé par la Société) ainsi que leurs directeurs respectifs, administrateurs et employés pour toute action, dommage et responsabilité dont ils feraient l'objet en leur qualité d'Administrateur, de Conseiller en Investissement, de Dépositaire, ou d'Administration Centrale (ou d'agent nommé par la Société) ou en tant que directeur, administrateur ou employé de ces derniers, ou en raison de toute action commise ou omise par eux en rapport avec la Société, sauf celles qui résultent de leur négligence grave, fraude ou dol.

Art. 21. Conflits d'intérêts. Aucun contrat ou aucune autre transaction entre la Société et toute autre société ou entreprise ne sera affecté ou invalidé par le fait qu'un ou plusieurs des Administrateurs ou des directeurs de la Société ont un intérêt dans, ou sont administrateurs, associés, directeurs ou employés de cette autre société ou entreprise.

Un Administrateur ou directeur de la Société qui a une fonction d'administrateur, de directeur ou d'employé d'une société ou d'une entreprise avec laquelle la Société va contracter ou entrer en affaires ne sera pas empêché de considérer et de voter ou d'agir à propos de toutes matières concernant ce contrat ou d'autres affaires, en raison de cette affiliation avec cette autre société ou entreprise.

Dans le cas où un Administrateur ou un directeur de la Société aurait un intérêt personnel dans une transaction de la Société, cet Administrateur ou directeur doit faire connaître au Conseil cet intérêt personnel et ne prendra pas part aux discussions, n'aura pas de vote relatifs à cette transaction, et l'intérêt de cet Administrateur ou de ce directeur dans cette transaction sera rapporté aux Actionnaires lors de prochaine assemblée.

Le terme «intérêt personnel», tel qu'utilisé dans la phrase précédente, ne couvrira pas les positions, relations ou intérêts dans une affaire, position ou transaction impliquant le groupe Generali, ses filiales et sociétés associées ou toute autre société ou personne morale que le Conseil déterminera à sa discrétion.

Art. 22. Auditeurs. Les données comptables présentes dans le rapport annuel de la Société seront examinées par un auditeur qualifié comme «réviseur d'entreprises agréé», nommé par l'assemblée générale des Actionnaires et rémunéré par la Société.

L'auditeur accomplira tous les devoirs prescrits par les lois et réglementations luxembourgeoises applicables.

Titre IV. Assemblées générales - année sociale - distribution des profits

Art. 23. Représentation. L'assemblée générale des Actionnaires de la Société représentera tous les Actionnaires de la Société. Ses résolutions lieront tous les Actionnaires de la Société. Elle aura les pouvoirs les plus larges pour ordonner, prendre en charge ou ratifier les actes relatifs aux opérations de la Société.

Art. 24. Assemblées générales. L'assemblée générale des Actionnaires se réunira sur convocation du Conseil. Elle peut aussi être convoquée à la demande d'Actionnaires représentant au moins un cinquième du capital social.

L'assemblée générale annuelle se tiendra, conformément au droit luxembourgeois, au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg ville qui sera spécifié dans la convocation à l'assemblée, le troisième jeudi du mois de mai à 11 heures. Si ce jour est un jour férié légal ou un jour férié bancaire au Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier Jour Ouvrable Bancaire suivant à la même heure. L'assemblée générale annuelle peut se tenir à l'étranger si, de l'avis du Conseil, des circonstances exceptionnelles le requièrent.

D'autres assemblées des Actionnaires se tiendront aux lieux et dates indiqués dans les convocations aux assemblées. Les Actionnaires se réuniront à la demande du Conseil suivant une convocation contenant l'agenda envoyée au moins huit (8) jours avant l'assemblée à chaque Actionnaire à l'adresse mentionnée dans le registre des Actionnaires. L'agenda doit être préparé par le Conseil, sauf dans l'hypothèse où l'assemblée est convoquée sur demande écrite des Actionnaires auquel cas le Conseil d'Administration peut préparer un agenda supplémentaire.

La convocation à l'assemblée doit, en outre et si requis par la loi, être publiée au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dans un ou plusieurs journaux luxembourgeois, et dans les autres journaux que le Conseil décidera.

Comme toutes les Actions sont nominatives, on pourra se limiter à envoyer les convocations par courrier recommandé.

Si tous les Actionnaires sont présents ou représentés et considèrent avoir été dûment convoqués et informés de l'agenda, l'assemblée générale peut avoir lieu sans convocation à l'assemblée. Le Conseil peut déterminer toutes les autres conditions à remplir par les Actionnaires pour assister à une assemblée d'Actionnaires.

Art. 25. Conditions de majorité. Chaque Action donne droit à un vote, conformément au droit luxembourgeois et aux présents Statuts. Un Actionnaire peut agir à toute assemblée des Actionnaires en donnant une procuration écrite à une autre personne, qui ne doit pas nécessairement être Actionnaire et qui peut être un Administrateur de la Société.

A moins que la loi ou les présents Statuts prévoient autre chose, les résolutions de l'assemblée générale sont passées à la majorité simple des votes des Actionnaires présents ou représentés.

Art. 26. Année sociale. L'année sociale de la Société commencera le premier janvier de chaque année et se terminera le 31 décembre de la même année.

Les états financiers de la Société seront exprimés en Euro.

Art. 27. Dividendes et distributions. L'assemblée générale des Actionnaires déterminera, dans les limites de la loi, la manière dont les profits de la Société, s'il y en a, seront traités et, de temps en temps, peut déclarer le paiement de dividendes. En particulier, aucune distribution de dividendes ne sera faite si cette distribution aurait pour résultat que les actifs nets de la Société tombent au-dessous du capital minimal requis conformément à la loi, c'est à dire un million d'Euro (EUR 1.000.000,-).

Le Conseil peut décider de payer des dividendes intérimaires conformément aux présents Statuts et aux conditions posées par la loi.

Les paiements des distributions aux Actionnaires seront effectués à leurs adresses telles qu'indiquées dans le registre des Actionnaires. Les distributions peuvent être payées dans la devise, au moment et au lieu que le Conseil déterminera.

Le Conseil peut décider de distribuer des dividendes sous forme de titres au lieu de dividendes en cash, selon les termes et les conditions mis au point par le Conseil.

Toute distribution qui n'a pas été réclamée dans les cinq ans de sa déclaration sera reprise et reversée à la Société.

Aucun intérêt ne sera payé sur un dividende déclaré par la Société et gardé par celle-ci à la disposition de son bénéficiaire.

Titre V. Dispositions finales

Art. 28. Dépositaire. Dans la mesure exigée par la Loi, la Société conclura un contrat de banque dépositaire avec une banque ou un établissement de crédit au sens de la loi luxembourgeoise du 5 avril 1993 sur le secteur financier.

Le Dépositaire aura les obligations et les responsabilités prévues par la Loi du 15 juin 2004.

Si le Dépositaire désire se retirer, le Conseil fera tout son possible pour trouver un nouveau dépositaire dans les deux mois de l'effectivité de ce départ. Le Conseil peut mettre fin aux fonctions du Dépositaire, mais ne pourra pas le révoquer tant qu'un autre dépositaire n'aura pas été nommé à sa place.

Art. 29. Dissolution. La Société peut être dissoute à tout moment par une résolution des Actionnaires délibérant dans le respect des prescriptions de l'Article 31 ci-dessous.

Si les actifs nets tombent sous les deux tiers du minimum d'actifs nets prévu dans la Loi, à savoir un million d'Euro (EUR 1.000.000,-), la question de la dissolution de la Société doit être soumise à l'assemblée générale par le Conseil. L'assemblée générale, pour laquelle aucun quorum n'est requis, décidera à la majorité simple des votes des Actions présentes ou représentées à l'assemblée.

L'assemblée générale doit être convoquée pour être tenue endéans un délai de quarante (40) Jours Ouvrables Bancaires à partir de la constatation que les actifs nets de la Société sont tombés sous les deux tiers ou, le cas échéant, le quart du minimum légal.

Art. 30. Liquidation. En cas de dissolution de la Société, la liquidation sera effectuée par un ou plusieurs liquidateurs (qui peut être des personnes physiques ou morales) nommés par l'assemblée générale qui décide la dissolution et qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

Les opérations de liquidation se dérouleront dans le respect de la Loi luxembourgeoise du 15 juin 2004.

Lors de la liquidation de la Société, les actifs de la Société seront liquidés de façon ordonnée et tous les investissements ou les produits de liquidation des investissements seront distribués aux Actionnaires et au(x) Conseiller(s) en Investissement, à titre de paiement de ses honoraires et de la Commission de Performance (le cas échéant), conformément aux dispositions de l'Article 27 ci-dessus.

Le Conseil peut décider à tout moment de fermer une Classe d'Actions. En cas de liquidation d'une Classe d'Actions, les Actions des Actionnaires feront l'objet d'un rachat forcé de la manière décrite dans le Prospectus.

Toute demande de souscription d'Actions de cette Classe d'Actions sera suspendue à partir de l'annonce de la liquidation de la Classe d'Actions concernée.

Toutes les Actions rachetées seront annulées par la Société.

Art. 31. Modifications des Statuts. Les modifications des Statuts requièrent le vote favorable d'au moins deux tiers des Actionnaires présents ou représentés à une assemblée générale et seront sujettes à un quorum de présence de cinquante pour cent (50%) du capital social présent ou représenté. Si ce quorum de présence n'est pas atteint, une seconde assemblée générale sera convoquée sans être soumise à ce quorum de présence.

Art. 32. Loi applicable. Toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts seront déterminées conformément à la Loi de 1915 et à la loi du 15 juin 2004.

Dispositions Transitoires

Le premier exercice social commence le jour de la constitution de la Société et se termine le 31 décembre 2006.

La première assemblée générale annuelle des Actionnaires sera tenue en mai 2007.

Souscription et libération

Les souscripteurs ont souscrit et ont payé en cash les montants mentionnés ci-après:

VOLKSFÜRSORGE DEUTSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG, prénommé,	2 Actions
LA FEDERATION CONTINENTALE COMPAGNIE D'ASSURANCES SUR LA VIE S.A., prénommé, . . .	2 Actions
Total:	4 Actions

Toutes les Actions ont été entièrement libérées et le montant de quarante mille Euro (EUR 40.000) est dès à présent disponible pour la Société, la preuve en ayant été rapportée au notaire soussigné.

Déclaration

Le notaire soussigné déclare par la présente avoir vérifié l'existence des conditions énumérées dans l'article 26 de la Loi du 10 août 1915 sur les Sociétés commerciales et déclare expressément qu'elles ont été observées.

Frais

Les frais, coûts, rémunérations ou charges de toute nature liés à la constitution de la Société par le notaire et qui seront supportés par la Société à ce titre sont estimés à approximativement sept mille cent (7.100,-) euros.

Assemblée générale des Actionnaires

Les Actionnaires prénommés, représentant la totalité du capital souscrit et se considérant dûment convoqués, ont directement tenu une assemblée générale extraordinaire des Actionnaires. Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, ils ont unanimement votés en faveur des résolutions suivantes:

Le nombre d'Administrateurs est fixé à six (6).

Les personnes suivantes sont nommées Administrateurs:

M. Heinz Gawlak, résidant à Cologne, Allemagne, qui est, en plus, nommé président du Conseil;

M. Bruno Sollazzo, résidant à Trieste, Italie;

M. Gian Luigi Costanzo, résidant à Trieste, Italie;

M. Philippe Lepargneur, résidant à Paris, France;

M. Philippe Setbon, résidant à Paris, France; et

Mme Myriam Cockaerts, résidant au Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg.

La personne suivante est nommée réviseur d'entreprise indépendant: PricewaterhouseCoopers, dont le siège social est située au 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg.

Le siège social de la Société est fixée au 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg.

Le mandat des Administrateurs a une durée fixée à six (6) ans et expire à l'assemblée générale des Actionnaires qui sera tenue en 2012; le mandat de réviseur d'entreprises indépendant a une durée d'un an et expire à l'assemblée générale des Actionnaires qui sera tenue en 2007.

Le Conseil est autorisé à déléguer ses pouvoirs de conduite de la gestion journalière et des affaires de la Société et de représentation de la Société à cet égard à un de ses membres.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par la présente qu'à la requête des personnes comparantes les présents Statuts sont rédigés en anglais suivis d'une version française, et à la requête des mêmes personnes comparantes, qu'en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

Dont acte, passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Et après lecture, les comparants prénommés ont signé avec le notaire instrumentant le présent acte.

Signé: M. Volckrick, J.-C. Michels, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 5 janvier 2006, vol. 27CS, fol. 14, case 12. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): Muller.

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

Luxembourg, 9 janvier 2006.

A. Schwachtgen.

(003772.3/230/1251) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 janvier 2006.

BS CONSEIL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2550 Luxembourg, 2, avenue du X Septembre.

R. C. Luxembourg B 84.334.

Le bilan du 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 14 septembre 2005, réf. LSO-BI02750, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Signature.

(082004.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

BS CONSEIL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2550 Luxembourg, 2, avenue du X Septembre.

R. C. Luxembourg B 84.334.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 14 septembre 2005, réf. LSO-BI02753, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Signature.

(082005.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

BS CONSEIL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2550 Luxembourg, 2, avenue du X Septembre.
R. C. Luxembourg B 84.334.

Le bilan du 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 14 septembre 2005, réf. LSO-BI02754, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Signature.

(082006.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

L'ANDRIA, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8011 Strassen, 365, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 65.327.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02458, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 15 septembre 2005.

EUROPE FIDUCIAIRE (LUXEMBOURG) S.A.

Signature

(082015.3/984/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

CONSULTATIO, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8080 Bertrange, 97-99, route de Longwy.
R. C. Luxembourg B 62.390.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02459, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 15 septembre 2005.

EUROPE FIDUCIAIRE (LUXEMBOURG) S.A.

Signature

(082016.3/984/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

PF INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1643 Luxembourg, 4, rue de la Grève.
R. C. Luxembourg B 49.896.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03273, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Signature.

(082036.3/043/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

ESPACE INVEST, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1466 Luxembourg, 12, rue Jean Engling.
R. C. Luxembourg B 104.034.

Ouverture de succursale

Il résulte d'une assemblée générale extraordinaire du 2 septembre 2005 que les associés de la société ont décidé d'ouvrir une succursale à L-1471 Luxembourg, 310, route d'Esch.

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

Luxembourg, le 2 septembre 2005.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 septembre 2005, réf. LSO-BI01006. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082142.3/502/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

YMAS INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 5, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 89.651.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03329, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Signature.

(082038.3/312/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

NAFOORA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1660 Luxembourg, 56, Grand-rue.
R. C. Luxembourg B 23.290.

Le bilan au 30 juin 2002, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI02929, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 13 septembre 2005.

Signature.

(082039.3/802/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

NAFOORA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1660 Luxembourg, 56, Grand-rue.
R. C. Luxembourg B 23.290.

Le bilan au 30 juin 2003, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI02932, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 13 septembre 2005.

Signature.

(082040.3/802/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

**CEP II PARTICIPATIONS, S.à r.l., SICAR, Société d'Investissement en Capital à Risque,
(anc. CEP II PARTICIPATIONS).**

Registered office: L-2449 Luxembourg, 30, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 96.017.

In the year two thousand and five, on the twenty-first of December.

Before Maître Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg,

Was held an extraordinary general meeting of shareholders of CEP II PARTICIPATIONS, a société à responsabilité limitée, having its registered office in 30, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg (the «Company»), incorporated pursuant to a deed of the undersigned notary on the 18 September 2003, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations of 20 October 2003 under number 1102.

The meeting was opened at 4 p.m. with Saskia Konsbruck, lawyer, residing in Luxembourg, in the chair, who appointed as secretary Miss Rachel Uhl, lawyer, residing in Luxembourg.

The meeting elected as scrutineer Mr Hubert Janssen, lawyer, residing in Torgny, Belgium.

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

I. That the agenda of the meeting is the following:

Agenda

1. Change of the purpose of the Company to a SICAR;
2. Change of the nature of the share capital of the Company;
3. Conversion of the entirety of the IFPECs, CPECs, MCPECs and PECs of all Classes issued by the Company to the share capital of the SICAR;
4. Appointment of an independent auditor;
5. Appointment of a custodian;
6. Restatement of the entire articles of incorporation of the Company;
7. Miscellaneous.

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

The proxies of the represented shareholders, initialed ne varietur by the appearing parties will also remain annexed to the present deed.

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

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

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

First resolution

The general meeting resolves to change the corporate purpose of the Company as follows:

«The purpose of the Company is the investment of the funds available to it in risk capital within the widest meaning permitted under the law of 15 June 2004 relating to the société d'investissement en capital à risque.

The Company may also invest the funds available to it in any other assets permitted by law and consistent with its purpose.

Furthermore, the Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the fullest extent permitted under the law of 15 June 2004 regarding the société d'investissement en capital à risque.»

Second resolution

The general meeting resolves to change the nature of the share capital of the Company to become a variable share capital equal at all times to the total net assets of the Company and consisting of shares without nominal value.

Third resolution

The general meeting resolves to increase the share capital of the Company by conversion of the following instruments of the Company having a global value of one hundred ninety million two hundred thirty-five thousand five hundred twenty euros and sixty-five cents (EUR 190,235,520.65), in exchange for a total amount of six million seven hundred ninety-five thousand three hundred seventy-three (6,795,373) ordinary shares of different classes without nominal value of the Company, at a conversion rate of one ordinary share for one IFPEC, CPEC, MCPEC or PEC, as the case may be, as specified below:

a) Class A instruments:

- forty-five thousand three hundred six (45,306) Class A Interest Free Preferred Equity Certificates («IFPECS») issued to CARLYLE EUROPE PARTNERS II, L.P. («CEP II») shall be converted into forty-five thousand three hundred six (45,306) Class A ordinary shares of the Company.

b) Class B instruments:

- four hundred thirty-one thousand one hundred sixty-nine (431,169) Class B IFPECs issued to CEP II
- one million one hundred eighty-two thousand nine hundred eighty-seven (1,182,987) Class B Convertible Preferred Equity Certificates («CPECS») issued to CEP II

- twenty-five thousand five hundred two (25,502) Class B Mandatory Convertible Preferred Equity Certificates («MCPECS») issued to CEP II

- six thousand eight hundred ninety-five (6,895) Class B IFPECs issued to CEP II TOP LUXCO, S.à r.l. («TOP LUXCO»)

- nineteen thousand three hundred twenty-six (19,326) Class B MCPECS issued to TOP LUXCO
shall be converted into one million six hundred sixty-five thousand eight hundred seventy-nine (1,665,879) Class B ordinary shares of the Company.

c) Class E instruments:

- twenty-four thousand three hundred ninety four (24,394) Class E IFPECs issued to CEP II
- fifty-five thousand four hundred six (55,406) Class E CPECs issued to CEP II
- one thousand one hundred ninety-six (1,196) Class E MCPECS issued to CEP II
- three million five hundred ten thousand five hundred thirty-one (3,510,531) Class E Preferred Equity Certificates («PECS») issued to CEP II

- three hundred eighty-five (385) Class E IFPECs issued to TOP LUXCO
- eight hundred ninety-three (893) Class E MCPECS issued to TOP LUXCO
- fifty five thousand three hundred eighty-nine (55,389) Class E PECs issued to TOP LUXCO
shall be converted into three million six hundred forty-eight thousand one hundred ninety-four (3,648,194) Class E ordinary shares of the Company.

d) Class F instruments:

- one hundred twenty-two thousand four hundred eight (122,408) Class F IFPECs issued to CEP II
- fifty-three thousand three hundred ninety-five (53,395) Class F CPECs issued to CEP II
- one thousand one hundred eighty-two (1,182) Class F MCPECS issued to CEP II
- one million two hundred thirty-six thousand six hundred sixty-three (1,236,663) Class F PECs issued to CEP II
- one thousand nine hundred eighty (1,980) Class F IFPECs issued to TOP LUXCO
- eight hundred eighty-three (883) Class F MCPECS issued to TOP LUXCO
- nineteen thousand four hundred eighty-three (19,483) Class F PECs issued to TOP LUXCO
shall be converted into one million four hundred thirty-five thousand nine hundred ninety-four (1,435,994) Class F ordinary shares of the Company.

CEP II shall receive six million six hundred ninety thousand one hundred thirty-nine (6,690,139) ordinary shares without nominal value in exchange for the conversion of the above instruments held by it.

TOP LUXCO shall receive one hundred five thousand two hundred thirty-four (105,234) ordinary shares without nominal value of the Company in exchange for the conversion of the above instruments held by it.

The proof of the existence and the value of the above converted IFPECs, CPECs, MCPECs and PECs has been produced to the undersigned notary including i.a. a balance sheet and a valuation certificate executed by the Company.

As a consequence of the above, the shareholding of the Company shall be composed as follows:

1) CEP II:

- fifty-three thousand four hundred forty-six (53,446) Class A ordinary shares
- one million six hundred sixty-seven thousand six hundred fifty-five (1,667,655) Class B ordinary shares
- three million five hundred ninety-two thousand one hundred thirty-two (3,592,132) Class E ordinary shares
- one million four hundred fourteen thousand two hundred thirty-two (1,414,232) Class F ordinary shares.

2) TOP LUXCO:

- twenty-six thousand six hundred sixty-nine (26,669) Class B ordinary shares
- fifty-six thousand six hundred seventy-seven (56,677) Class E ordinary shares
- twenty-two thousand three hundred fifty-five (22,355) Class F ordinary shares

Fourth resolution

The general meeting resolves to appoint ERNST & YOUNG, with its registered office at 7, Parc d'activité Syrdall, L-5365 Luxembourg, as independent auditor of the Company for a term to expire at the annual general meeting of shareholders of the Company to approve the financial statements as of 31 December 2005.

Fifth resolution

The general meeting resolves to appoint SOCIETE GENERALE BANK & TRUST S.A., with its registered office at 11, Avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg as depositary of the Company, in the sense of the law of 15 June 2004 relating to the société d'investissement en capital à risque.

Sixth resolution

The general meeting resolves to restate the entire articles of incorporation of the Company to read as follows:

«A. Purpose - Duration - Name - Registered office

Art. 1. There is hereby established among the current owners of the shares and all those who may become shareholders in the future, a private limited company (société à responsabilité limitée) as a société d'investissement en capital à risque (SICAR) (hereinafter the «Company»).

The Company shall be governed by the law of 15 June 2004 relating to the société d'investissement en capital à risque.

Art. 2. The purpose of the Company is the investment of the funds available to it in risk capital within the widest meaning permitted under the law of 15 June 2004 relating to the société d'investissement en capital à risque.

The Company may also invest the funds available to it in any other assets permitted by law and consistent with its purpose.

Furthermore, the Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the fullest extent permitted under the law of 15 June 2004 relating to the société d'investissement en capital à risque.

Art. 3. The Company is incorporated for an unlimited period.

Art. 4. The Company will assume the name of CEP II PARTICIPATIONS, S.à r.l. SICAR.

Art. 5. The registered office of the Company is established in Luxembourg. It may be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg by mean of a resolution of a general meeting of its shareholders. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad.

B. Share Capital - Shares

Art. 6. The Company's share capital is variable and shall be equal, at all times, to the total net assets of the Company determined in accordance with Article 23 hereof. The ordinary shares of the various classes issued or which may be issued from time to time by the Company shall be referred to as the «Ordinary Shares».

The board of managers shall identify the relevant portfolio of assets constituting an investment (each an «Investment») to which each class of Ordinary Shares (other than the Class A ordinary shares described below) relates.

Except for the Class A ordinary shares, each class of shares corresponds to a specific Investment.

Each Ordinary Share is entitled to one vote at ordinary and extraordinary general meetings.

Shares of the Company are exclusively restricted to Institutional Investors, Professional Investors or Well-informed investors within the meaning of article 2 of the law of 15 June 2004 relating to the société d'investissement en capital à risque. The Company will not issue, or give effect to any transfer of, securities to any investor who does not comply with this provision.

All Ordinary Shares issued by the Company are redeemable shares. The Company may therefore redeem shares at the board of manager's discretion. However, the Company is a closed-ended investment company, which shall not, at the unilateral request of a shareholder, redeem its shares. The redemption of the Ordinary Shares of a given class can only be made by using sums which are the proceeds of the partial or total disposal and/or other income of the related Investment. The Ordinary Shares that have been redeemed shall be immediately cancelled and as such bear no voting rights, and shall have no rights to receive any dividends or liquidation proceeds. The shareholders agree that the redemption of the Ordinary Shares of a given class made in accordance with the provisions hereof respects their right to equal treatment by the Company.

Except if otherwise provided in a shareholders' agreement which may be entered into between the shareholders of the Company, the redemption price of the Ordinary Shares of a given class (the «Redemption Price») is calculated by the board of managers or by such entity appointed by the board of managers on the basis of the net asset value per

share of the relevant class corresponding to an underlying Investment. The redemption price may be paid either in form of a cash distribution or of a distribution in kind or one part in cash and one part in kind.

In the absence of any bad faith, gross negligence or overt error, any decision taken by the board of managers with respect to the calculation of the Redemption Price shall be conclusive and binding on the Company and on its present, past and future shareholders.

Except if otherwise provided in a shareholders' agreement which may be entered into between the Company and the shareholders of the Company, at least seven (7) days prior to any redemption date, written notice shall be sent by registered mail or internationally recognised overnight courier to each registered shareholders of the class of Ordinary Shares to be redeemed, at his address last shown in the shareholders' register of the Company, notifying such holder of the number of shares so to be redeemed, specifying the redemption date, the Redemption Price and the procedures necessary to submit Ordinary Shares to the Company for redemption (such notice is hereinafter referred to as the «Redemption Notice»). The Redemption Price of such Ordinary Shares shall be payable to the order of the person whose name appears on the share register as the owner thereof on the bank account provided to the Company by such shareholder before the redemption date.

The shares may be redeemed compulsorily if a shareholder is found not to be an Institutional Investor, a Professional Investor or a Well-informed Investor within the meaning of article 2 of the law of 15 June 2004 concerning the société d'investissement en capital à risque.

Art. 7. The share capital may be modified at any time by a decision of the board of managers.

Art. 8. The Ordinary Shares to be issued pursuant to Article 6 hereof may, as the board of managers shall determine, be of different classes. The proceeds relating to the issue of each class of Ordinary Shares (other than the Class A ordinary shares) shall be invested pursuant to the investment policy determined by the board of managers for the Investment established in respect of the relevant class or classes of Ordinary Shares.

As between shareholders, each portfolio of assets shall be invested for the exclusive benefit of the relevant class of Ordinary Shares. The Company shall be considered as one single legal entity; however, with regard to third parties and in particular towards the Company's creditors, the shareholders of a specific class shall be exclusively responsible for all liabilities attributable to the underlying Investment of such class, subject to the provisions of applicable law and contractual arrangements.

Art. 9. The Company will recognize only one holder per share. The joint co-owners shall appoint a single representative who shall represent them towards the Company.

Art. 10. The Company's shares are freely transferable among shareholders. Inter vivos, they may only be transferred to new shareholders subject to the approval of such transfer given by the other shareholders in a general meeting, at a majority of three quarters of the share capital.

Each shareholder shall not transfer any of its shares to any investor not qualifying as an Institutional Investor, a Professional Investor or a Well-informed Investor within the meaning of article 2 of the law of 15 June 2004 relating to the société d'investissement en capital à risque.

In the event of death, the shares of the deceased shareholder may only be transferred to new shareholders subject to the approval of such transfer given by the other shareholders in a general meeting, at a majority of three quarters of the share capital.

Art. 11. The death, suspension of civil rights, bankruptcy or insolvency of one of the shareholders will not cause the dissolution of the Company.

Art. 12. Neither creditors, nor assigns, nor heirs may for any reason affix seals on assets or documents of the Company.

C. Management

Art. 13. The Company is managed by one or several managers, which do not need to be shareholders.

The manager(s) is (are) appointed by the general meeting of shareholders which sets the term of their office.

In the case of several managers, the Company is managed by a board of managers, who need not necessarily be shareholders. In that case, the Company will be bound in all circumstances by the signature of two members of the board of managers. The managers may be dismissed freely at any time, without there having to exist any legitimate reason («cause légitime»).

The board of managers may grant special powers by authentic proxy or power of attorney by private instrument.

Art. 14. The board of managers shall choose from among its members a chairman, and may choose from among its members a vice-chairman. It may also choose a secretary, who need not be a manager, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of managers.

In dealings with third parties, the board of manager has the most extensive powers to act in the name of the company in all circumstances and to authorise all transactions consistent with the company's object.

The board of managers shall meet upon call by the chairman, or two managers, at the place indicated in the notice of meeting. The chairman shall preside at all meeting of the board of managers, but in his absence, the board of managers may appoint another manager as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

Written notice of any meeting of the board of managers must be given to the managers twenty-four hours at least in advance of the date proposed for the meeting, except in case of emergency, in which case the nature and the motives of the emergency shall be mentioned in the notice. This notice may be omitted in case of assent of each manager in writing, by cable, telegram, telex or facsimile, or any other similar means of communication. A special convocation will

not be required for a board meeting to be held at a time and location determined in a prior resolution adopted by the board of managers.

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

Any manager may participate in any meeting of the board of managers by conference-call, video-conference or by other similar means of communication allowing all the persons taking part in the meeting to hear one another. The participation in a meeting by these means is equivalent to a participation in person at such meeting. The board of managers can deliberate or act validly only if at least a majority of the managers is present or represented at a meeting of the board of managers. Decisions shall be taken by a majority of votes of the managers present or represented at such meeting.

The board of managers may, unanimously, pass resolutions by circular means when expressing its approval in writing, by cable, telegram, telex or facsimile, or any other similar means of communication, to be confirmed in writing. The entirety will form the minutes giving evidence of the resolution.

Art. 15. The minutes of any meeting of the board of managers shall be signed by the chairman or, in his absence, by the vice-chairman, or by two managers. Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman, or by two managers.

Art. 16. The death or resignation of a manager, for any reason whatsoever, shall not cause the dissolution of the company.

Art. 17. The manager(s) do not assume, by reason of its/their position, any personal liability in relation to commitments regularly made by them in the name of the company. They are authorised agents only and are therefore merely responsible for the execution of their mandate.

D. Determination of the Investment Objectives and policies

Art. 18. The manager(s) shall determine the investment and policies of the Company as well as the course of conduct of the management and the business affairs of the Company in relation thereto, as set forth in the Company's placement memorandum (the «Memorandum»), in compliance with applicable laws and regulations.

E. Decisions of the sole shareholder- Collective Decisions of the Shareholders

Art. 19. Each shareholder may participate in the collective decisions irrespective of the numbers of shares which he owns. Each shareholder is entitled to as many votes as he holds or represents shares.

Art. 20. Collective decisions are only validly taken in so far they are adopted by shareholders owning more than half of the share capital.

The amendment of the articles of incorporation requires the approval of a majority of shareholders representing three quarters of the share capital at least.

Art. 21. The shareholders exercise the powers granted to the general meeting of shareholders under the provisions of section XII of the law of 10 August 1915 concerning commercial companies, as amended.

Art. 22. The shareholders of any class of Ordinary Shares may hold, at any time, general meetings for any matters which are specific to their class.

F. Determination of the net asset value

Art. 23. The net asset value of the Company (the «Net Asset Value»), will be determined under the responsibility of the board of manager(s) in the Company(s) reference currency (as determined in the Memorandum) on each Valuation Date as further defined in the Memorandum.

The Company will compute the Net Asset Value per class as follows: each class participates in the Company according to the portfolio and distribution entitlements attributable to each such class. The value of the total portfolio and distribution entitlements attributed to a particular class on a given Valuation Date adjusted with the liabilities relating to that class on that Valuation Date represents the total Net Asset Value attributable to that class on that Valuation Date. The Net Asset Value per share of that class on a Valuation Date equals the total Net Asset Value of that class on that Valuation Date divided by the total number of shares of that class then outstanding on that Valuation Date.

The Net Asset Value of the Company is equal to the difference between the value of its gross assets and its liabilities.

The assets of the Company will be valued on the basis of the foreseeable sales price estimated in good faith. Such value of the assets of the Company will be determined as follows:

(1) Private equity investments will be valued according to the following principles:

- The valuation is based on the guidelines of the European Venture Capital Association (EVCA) and is conducted with prudence and in good faith.

- In particular, investments in companies done within the 12 months period prior to the Valuation Date will be valued at cost unless the board of managers considers that there has been a material deterioration in the financial position of a company in which the Company has invested.

- Where a significant and similar transaction has taken place and has established an arm's length price, this transaction may form the basis of valuation. Among others, the following data are used:

- * Proceeds of the partial sale of an investment
- * Business information and general developments of portfolio companies
- * Comparable quoted companies.

(2) 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 board of managers may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof.

(3) Any transferable security and any instrument negotiated or listed on a stock exchange or any other organized 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 foreseeable realisation value estimated by the board of managers with good faith.

(4) Any hedging instrument will be valued at fair market value as determined on the date of the reporting period.

The board of managers, in its discretion, may permit some other methods of valuation to be used if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Company.

The value of assets and liabilities not expressed in EUR will be converted into EUR at rates last quoted by any major bank. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in good faith by the board of managers.

The board of managers may suspend the determination of the Net Asset Value during:

- a) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposals or accurate valuation of a substantial portion of the assets owned by the Company would be impracticable;
- b) any breakdown occurs in the means of information or calculation normally employed in determining the price or value of any of the investments or current stock exchange or market price; or
- c) any period when any of the principal stock exchanges or markets, on which any substantial portion of the investment of the Company are quoted or dealt in, is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended.

G. Auditor

Art. 24. The Company shall maintain at all times as its auditor a firm of independent reputable public accountants appointed by the general meeting of shareholders.

H. Depositary

Art. 25. The Company will enter into a depositary agreement with a Luxembourg bank (the «Depositary») which meets the requirements of the law of 15 June 2004 relating to the société d'investissement en capital à risque.

The Company's securities, cash and other permitted assets will be held in custody by or in the name of the Depositary, which will fulfil the obligations and duties provided for by the law of 15 June 2004 relating to the société d'investissement en capital à risque.

If the Depositary desires to withdraw, the Company shall use its best efforts to find a successor Depositary within two months of the effectiveness of such withdrawal. Until the Depositary is replaced, which must happen within such period of two months, the Depositary shall take all necessary steps for the good preservation of the interests of the shareholders of the Company.

The Company may terminate the appointment of the Depositary but shall not remove the Depositary unless and until a successor depositary shall have been appointed to act in the place thereof.

The duties of the Depositary shall respectively cease:

- a) in the case of voluntary withdrawal of the Depositary or of its removal by the Company; until it is replaced, which must happen within two months, the Depositary shall take all necessary steps for the good preservation of the interests of the shareholders of the Company;
- b) where the Depositary or the Company have been declared bankrupt, have entered into a composition with creditors, have obtained a suspension of payment, have been put under court controlled management or have been the subject of a similar proceedings or have been put into liquidation;
- c) where the Luxembourg Supervisory Authority withdraws its authorization of the Company or the Depositary.

I. Financial year - Annual Accounts - Distribution of profits

Art. 26. The Company's year commences on the first of January and ends on the thirty-first of December.

Art. 27. Each year on the thirty-first of December, the accounts are closed and the managers prepare an inventory including an indication of the value of the Company's assets and liabilities. Each shareholder may inspect the above inventory and balance sheet at the Company's registered office.

On separate accounts (in addition of the accounts held by the Company in accordance with the law and normal accounting practice), the Company shall determine at the end of each financial year, a result for each Investment which will be determined as follows:

The result of each Investment will consist in the balance of all income, profits or other receipts paid or due in any other manner in relation to its above corresponding assigned Investment (including capital gains, liquidation surplus, dividends distribution) and the amount of the expenses, losses taxes and other transfers of funds incurred by the Company during this exercise and which can regularly and reasonably be attributed to the management, operation of such Investments (including fees, costs, corporate income tax on capital gain, expenses relating to dividend distribution).

All income and expenses not attributed to any assigned Investment shall be allocated to the Class A ordinary shares.

The shareholder(s) will approve such separate accounts simultaneously with the accounts held by the Company in accordance with the law and normal practice. The eventual excess of the total of the credits on the total of the debits on each of these accounts shall be the available amount, subject to as indicated, a decision of the shareholder(s), for the payment of dividends to the class of shares to which the Investment relates.

Art. 28. Payments of distributions shall be made to the shareholders at their addresses in the register of shareholders. Distributions may be paid in such currency and at such time and place that the board of managers shall determine from time to time.

The manager(s) may decide to pay interim dividends with respect to a specific class of shares.

The general meeting of shareholders may decide to distribute stock dividends in lieu of cash dividends upon such terms and conditions as prescribed by the general meeting.

J. Dissolution - Liquidation

Art. 29. In the event of a dissolution of the Company, the Company shall be liquidated by one or more liquidators, which do not need to be shareholders, and which are appointed by the general meeting of shareholders which will determine their powers and fees. Unless otherwise provided, the liquidators shall have the most extensive powers for the realisation of the assets and payment of the liabilities of the Company.

The surplus resulting from the realisation of the assets and the payment of the liabilities shall be distributed among the shareholders proportionally to the shares of each class of the Company held by them.

Art. 30. All matters not governed by these articles of incorporation shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and by the law of 15 June 2004 relating to the société d'investissement en capital à risque as such laws have been or may be amended from time to time.'

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever, which shall be borne by the Company as a result of the present deed, are estimated at four thousand euro (EUR 4.000.-).

There being no further business, the meeting is terminated.

Whereof the present deed is drawn up in Luxembourg on the day stated at the beginning of this document.

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

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

Suit la traduction française du texte qui précède

L'an deux mille cinq, le vingt et un décembre.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de CEP II PARTICIPATIONS, une société à responsabilité limitée, ayant son siège social au 30, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg (la «Société»), constituée par acte du notaire soussigné en date du 18 septembre 2003, publié au Mémorial C, Recueil de Sociétés et Associations du 20 octobre 2003 sous le numéro 1102.

L'assemblée est ouverte à 16.00 heures sous la présidence de Saskia Konsbruck, avocate, demeurant à Luxembourg, qui désigne comme secrétaire Mademoiselle Rachel Uhl, juriste, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Hubert Janssen, juriste, demeurant à Torgny, Belgique.

Le bureau ainsi constitué, le Président expose et prie le notaire instrumentant d'acter:

I. - Que la présente assemblée a pour

Ordre du jour

1. Changement de l'objet social de la Société en SICAR;
2. Changement de la nature du capital social de la Société;
3. Conversion de l'intégralité des IFPECs, CPECs, MCPECs et PECs émis par la Société en capital social de la SICAR;
4. Nomination d'un réviseur d'entreprises indépendant;
5. Nomination d'un dépositaire;
6. Refonte totale des statuts de la Société;
7. Divers.

II. Que les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre de parts sociales qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence; cette liste de présence, après avoir été signée par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que par les membres du bureau, restera annexée au présent procès-verbal pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

Resteront pareillement annexées aux présentes les procurations des actionnaires représentés, après avoir été paraphées ne varietur par les comparants.

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

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

L'assemblée générale, après avoir délibéré, prend à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée générale décide de changer l'objet de la Société pour avoir la teneur suivante:

«La Société a pour objet le placement des fonds dont elle dispose en capital à risque au sens le plus large autorisé par la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque.

La Société peut également investir les fonds dont elle dispose en tout autre actif autorisé par la loi et compatible avec son objet.

La Société pourra par ailleurs prendre toutes mesures et exercer toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet au sens le plus large autorisé par la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque.»

Deuxième résolution

L'assemblée générale décide changer la nature du capital social de la Société en capital variable égal à tout moment à la somme des actifs nets de la Société et composé des parts sociales sans valeur nominale.

Troisième résolution

L'assemblée générale décide d'augmenter le capital social de la Société par conversion des instruments suivants de la Société ayant une valeur globale de cent quatre-vingt-dix millions deux cent trente-cinq mille cinq cent vingt euros et soixante-cinq cents (EUR 190.235.520,65) en échange d'un montant total de six millions sept cent quatre-vingt-quinze mille trois cent soixante-treize (6.795.373) parts sociales ordinaires de différentes catégories sans valeur nominale, à un taux de conversion de une part sociale pour un IFPEC, CPEC, MCPEC ou PEC, selon le cas:

a) Instruments de Catégorie A:

- quarante-cinq mille trois cent six (45.306) Interest Free Preferred Equity Certificates de Catégorie A («IFPECS») émis à CARLYLE EUROPE PARTNERS II, L.P. («CEP II») sont convertis en quarante-cinq mille trois cent six (45.306) parts sociales ordinaires de Catégorie A de la Société.

b) Instruments de Catégorie B:

- quatre cent trente et un mille cent soixante-neuf (431.169) IFPECs de Catégorie B émis à CEP II
 - un million cent quatre vingt-deux mille neuf cent quatre-vingt-sept (1.182.987) Convertible Preferred Equity Certificates («CPECS») de Catégorie B émis à CEP II
 - vingt-cinq mille cinq cent deux (25.502) Mandatory Convertible Preferred Equity Certificates («MCPECS») de Catégorie B émis à CEP II
 - six mille huit cent quatre-vingt-quinze (6.895) IFPECs de Catégorie B émis à CEP II TOP LUXCO, S. à r.l. («TOP LUXCO»)
 - dix-neuf mille trois cent vingt-six (19.326) MCPECS de Catégorie B émis à TOP LUXCO
 sont convertis en un million six cent soixante-cinq mille huit cent soixante-dix-neuf (1.665.879) parts sociales ordinaires de Catégorie B de la Société.

c) Instruments de Catégorie E:

- vingt-quatre mille trois cent quatre-vingt quatorze (24.394) IFPECs de Catégorie E émis à CEP II
 - cinquante-cinq mille quatre cent six (55.406) CPECs de Catégorie E émis à CEP II
 - mille cent quatre-vingt-seize (1.196) MCPECS de Catégorie E émis à CEP II
 - trois millions cinq cent dix mille cinq cent trente et un (3.510.531) Preferred Equity Certificates («PECS») de Catégorie E émis à CEP II
 - trois cent quatre-vingt-cinq (385) IFPECs de Catégorie E émis à TOP LUXCO
 - huit cent quatre-vingt-treize (893) MCPECS de Catégorie E émis à TOP LUXCO
 - cinquante-cinq mille trois cent quatre-vingt-neuf (55.389) PECs de Catégorie E émis à TOP LUXCO
 sont convertis en trois millions six cent quarante-huit mille cent quatre-vingt-quatorze (3.648.194) parts sociales ordinaires de Catégorie E de la Société.

d) Instruments de Catégorie F:

- cent vingt-deux mille quatre cent huit (122.408) IFPECs de Catégorie F émis à CEP II
 - cinquante trois mille trois cent quatre-vingt-quinze (53.395) CPECs de Catégorie F émis à CEP II
 - mille cent quatre-vingt-deux (1.182) MCPECS de Catégorie F émis à CEP II
 - un million deux cent trente-six mille six cent soixante-trois (1.236.663) PECs de Catégorie F émis à CEP II
 - mille neuf cent quatre-vingt (1.980) IFPECs de Catégorie F émis à TOP LUXCO
 - huit cent quatre-vingt-trois (883) MCPECS de Catégorie F émis à TOP LUXCO
 - dix neuf mille quatre cent quatre-vingt-trois (19.483) PECs de Catégorie F émis à TOP LUXCO
 sont convertis en un million quatre cent trente-cinq mille neuf cent quatre-vingt-quatorze (1.435.994) parts sociales ordinaires de Catégorie F de la Société.

Six millions six cent quatre-vingt dix mille cent trente-neuf (6.690.139) parts sociales ordinaires sans valeur nominale seront attribuées à CEP II L.P. en échange de la conversion des instruments ci-dessus.

Cent cinq mille deux cent trente quatre (105.234) parts sociales ordinaires sans valeur nominale seront attribuées à CEP TOP LUXCO en échange de la conversion des instruments ci-dessus.

La preuve de l'existence et de la valeur totale des instruments convertis ci-dessus a été soumise au notaire soussigné, en ce compris un bilan et un rapport d'évaluation signés par la Société.

En conséquence de ce qui précède, l'actionnariat de la Société se compose comme suit:

1) CEP II:

- cinquante-trois mille quatre cent quarante-six (53.446) parts sociales ordinaires de Catégorie A
 - un million six cent soixante-sept mille six cent cinquante-cinq (1.667.655) parts sociales ordinaires de Catégorie B
 - trois millions cinq cent quatre-vingt-douze mille cent trente-deux (3.592.132) parts sociales ordinaires de Catégorie

E

- un million quatre cent quatorze mille deux cent trente-deux (1.414.232) parts sociales ordinaires de Catégorie F.

2) TOP LUXCO:

- vingt-six mille six cent soixante-neuf (26.669) parts sociales ordinaires de Catégorie B
 - cinquante-six mille six cent soixante-dix-sept (56.677) parts sociales ordinaires de Catégorie E
 - vingt-deux mille trois cent cinquante-cinq (22.355) parts sociales ordinaires de Catégorie F.

Quatrième résolution

L'assemblée générale décide de nommer ERNST & YOUNG, avec siège social à 7, Parc d'activité Syrdall, L-5365 Luxembourg, comme réviseur d'entreprises indépendant de la Société pour une durée qui expirera à l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes au 31 décembre 2005

Cinquième résolution

L'assemblée générale décide de nommer SOCIETE GENERALE BANK & TRUST S.A., avec siège social à 11, Avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg comme dépositaire au sens de la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque.

Sixième résolution

L'assemblée générale décide de refondre complètement les statuts de la Société pour avoir la teneur suivante:

«A. Objet - Durée - Dénomination - Siège

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes entre le propriétaire actuel des parts ci-après créées et tous ceux qui pourront le devenir par la suite, une société à responsabilité limitée qualifiée de société d'investissement en capital à risque (SICAR) (la «Société»).

La Société sera soumise à la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque.

Art. 2. La Société a pour objet le placement des fonds dont elle dispose en capital à risque au sens le plus large autorisé par la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque.

La Société peut également investir les fonds dont elle dispose en tout autre actif autorisé par la loi et compatible avec son objet.

La Société pourra par ailleurs prendre toutes mesures et exercer toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet au sens le plus large autorisé par la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque.

Art. 3. La Société est constituée pour une durée indéterminée.

Art. 4. La Société prend la dénomination de CEP II PARTICIPATIONS S.à r.l. SICAR.

Art. 5. Le siège social est établi à Luxembourg. Il peut être transféré en toute autre localité du Grand-Duché en vertu d'une décision de l'assemblée générale des associés. La Société peut ouvrir des agences ou succursales dans toutes autres localités du pays ou dans tous autres pays.

B. Capital social - Parts sociales

Art. 6. Le capital social est variable et sera à tout moment égal à la somme des actifs nets de la Société conformément au présent article 23. Les parts ordinaires des différentes catégories émises ou qui seront émises de temps en temps par la Société, seront dénommées les «Parts Ordinaires».

Le conseil de gérance identifiera le portefeuille relevant des actifs constituant un investissement (chacun un «Investissement») auquel chaque catégorie de parts sociales ordinaires (autres que la catégorie A décrite ci-dessous) se rapporte.

Excepté pour les parts sociales ordinaires de la catégorie A, chaque catégorie de parts sociales correspond à un Investissement déterminé.

Chaque Part Ordinaire donne droit à une voix dans les délibérations des assemblées générales ordinaires et extraordinaires.

Les parts sociales de la Société sont réservées exclusivement aux Investisseurs Institutionnels, Investisseurs Professionnels et Investisseurs Avertis au sens de l'article 2 de la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque. La société n'émettra pas, ou n'effectuera pas un transfert, de valeurs à un investisseur qui ne correspond pas à cette clause.

Toutes les Parts Ordinaires émises par la Société sont des parts rachetables. Le rachat des Parts Ordinaires ne peut être fait qu'au moyen de sommes qui résultent de l'utilisation totale ou partielle et/ou de tout autre revenu de l'Investissement y relatif. Les Parts Ordinaires qui ont été rachetées seront immédiatement annulées et ne confèrent ni le droit de vote, ni le droit de recevoir des dividendes ou un boni de liquidation. Les associés conviennent que le rachat des Parts Ordinaires d'une catégorie fait conformément aux présentes respecter leur droit au traitement égalitaire par la Société.

Sauf dispositions contraires dans un éventuel pacte d'associés conclu entre les associés de la Société, le Prix de Rachat des Parts Ordinaires d'une catégorie de parts sociales (ci-après le «Prix de Rachat») est calculé par le conseil de gérance ou par toute entité nommée à cet effet par le conseil de gérance sur base de la valeur des actifs nets par part sociale de la catégorie pertinente correspondant à un investissement sous-jacent. Le Prix de Rachat peut être payé soit par une distribution en liquide soit par une distribution en nature ou bien une partie en liquide et une partie en nature.

En absence de toute mauvaise foi, négligence grossière ou erreur grave, toute décision prise en rapport avec la fixation du Prix de Rachat par le conseil de gérance est définitive et lie la Société ainsi que les présents et futurs associés.

Sauf dispositions contraires dans un éventuel pacte d'associés conclu entre la Société et les associés de la Société, une notification écrite devra être envoyée, au moins sept (7) jours avant la date de rachat, par courrier recommandé ou par service coursier international reconnu à chaque associé d'une catégorie et/ou d'une série d'une catégorie de parts sociales de la Société dont les Parts Ordinaires sont à racheter, à l'adresse figurant en ce moment là sur le registre des associés de la Société, indiquant au porteur le nombre de parts sociales qui seront ainsi rachetées, spécifiant la date de rachat, le Prix de Rachat, ainsi que les procédures nécessaires pour le retour des Parts Ordinaires à la Société en vue de ce rachat (cette notification est ci-après désignée comme une «Notification de Rachat»). Le Prix de Rachat de

telles Parts Ordinaires est payable à la personne qui figure en tant que propriétaire au registre des associés sur le compte bancaire indiqué par cette personne à la Société avant la date de rachat.

Les parts sociales peuvent être rachetées de manière forcée si un associé se trouve ne pas être un Investisseur Institutionnel, un Investisseur Professionnel ou un Investisseur Averti au sens de la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque.

Art. 7. Le capital social pourra, à tout moment, être augmenté moyennant une décision du conseil de gérance.

Art. 8. Les Parts Ordinaires émises conformément au présent article 6, pourront, tel que le conseil de gérance le déterminera, être de catégories différentes. Le produit de l'émission de chaque catégorie de Parts Ordinaires (autres que la catégorie A de parts sociales ordinaires) sera investi conformément à la politique d'investissement déterminée par le conseil de gérance pour l'Investissement établi en fonction de la catégorie ou des catégories de Parts Ordinaires.

Comme entre associés, chaque portefeuille d'actifs sera investi au profit exclusif de la catégorie de Parts Ordinaires concernée. La Société sera considérée comme une entité juridique unique, mais à l'égard de tiers et en particulier à l'égard des créanciers de la Société, les associés d'une catégorie déterminée répondront de ses dettes relatives l'Investissement de cette catégorie, en accord avec les dispositions légales applicables et les conventions contractuelles.

Art. 9. Les parts sociales sont indivisibles à l'égard de la Société qui ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chacune d'elles. Les copropriétaires indivis de parts sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par une seule et même personne.

Art. 10. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés. Les parts sociales ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés qu'avec l'agrément donné en assemblée générale des associés représentant au moins les trois quarts du capital social.

Aucun associé ne transférera aucune de ses parts sociales à un investisseur qui n'est pas qualifié d'Investisseur Institutionnel, Investisseur Professionnel ou Investisseur Averti au sens de la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque.

En cas de décès d'un associé, les parts sociales de ce dernier ne peuvent être transmises à des non-associés que moyennant l'agrément, donné en assemblée générale, des associés représentant les trois quarts des parts appartenant aux associés survivants.

Art. 11. Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'un des associés ne met pas fin à la Société.

Art. 12. Les créanciers, ayants-droit ou héritiers ne pourront, pour quelque motif que ce soit, apposer des scellés sur les biens et documents de la Société.

C. Gérance

Art. 13. La Société est gérée par un ou plusieurs gérants, qui n'ont pas besoin d'être associés.

Le(s) gérant(s) est/sont nommé(s) par l'assemblée générale des associés laquelle fixera la durée de leur mandat.

En cas de plusieurs gérants, la Société est administrée par un conseil de gérance, associés ou non. Dans ce cas la Société sera engagée en toutes circonstances par la signature conjointe de deux membres du conseil de gérance. Les gérants sont librement et à tout moment révocables, sans qu'il soit nécessaire qu'une cause légitime existe.

Le conseil de gérance peut également conférer tous mandats spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.

Art. 14. Le conseil de gérance choisira parmi ses membres un président et pourra choisir parmi ses membres un vice-président. Il pourra également choisir un secrétaire qui n'a pas besoin d'être gérant et qui sera en charge de la tenue des procès-verbaux des réunions du conseil de gérance.

Vis-à-vis des tiers, le conseil de gérance a les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la Société en toutes circonstances et pour faire autoriser tous les actes et opérations relatifs à son objet.

Le conseil de gérance se réunira sur convocation du président ou de deux gérants au lieu indiqué dans l'avis de convocation. Le président présidera toutes les réunions du conseil de gérance; en son absence le conseil de gérance pourra désigner à la majorité des personnes présentes à cette réunion un autre gérant pour assumer la présidence pro tempore de ces réunions.

Avis écrit de toute réunion du conseil de gérance sera donné à tous les gérants au moins vingt-quatre heures avant la date prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment de chaque gérant par écrit ou par câble, télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil de gérance se tenant à une heure et un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil de gérance.

Tout gérant pourra se faire représenter à toute réunion du conseil de gérance en désignant par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopie un autre gérant comme son mandataire. Un gérant peut présenter plusieurs de ses collègues.

Tout gérant peut participer à une réunion du conseil de gérance par conférence téléphonique, par visioconférence ou par d'autres moyens de communication similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre les unes les autres. La participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion. Le conseil de gérance ne pourra délibérer ou agir valablement que si la majorité au moins des gérants est présente ou représentée à la réunion du conseil de gérance. Les décisions sont prises à la majorité des voix des gérants présents ou représentés à cette réunion.

Le conseil de gérance pourra, à l'unanimité, prendre des résolutions par voie circulaire en exprimant son approbation au moyen d'un ou de plusieurs écrits ou par câble, télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communica-

tion similaire, à confirmer par écrit, le tout ensemble constituant le procès-verbal faisant preuve de la décision intervenue.

Art. 15. Les procès-verbaux de toutes les réunions du conseil de gérance seront signés par le président ou, en son absence, par le vice-président, ou par deux gérants. Les copies ou extraits des procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs seront signés par le président ou par deux gérants.

Art. 16. Le décès d'un gérant ou sa démission, pour quelque motif que ce soit, n'entraîne pas la dissolution de la Société.

Art. 17. Le ou les gérant(s) ne contractent, à raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la Société. Simples mandataires, ils ne sont responsables que de l'exécution de leur mandat.

D. Détermination des objectifs et politiques d'investissement

Art. 18. Le(s) gérant(s) détermine/déterminent les objectifs et politiques d'investissement de la Société ainsi que la ligne de conduite à suivre dans la gestion et la conduite des affaires de la Société en relation avec ces objectifs et politiques, tels que prévus par le prospectus de la Société (le « Prospectus »), conformément aux lois et règlements applicables.

E. Décisions de l'Associé unique - Décisions collectives des associés

Art. 19. Chaque associé peut participer aux décisions collectives quel que soit le nombre de parts qui lui appartient. Chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts qu'il possède ou représente.

Art. 20. Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles ont été adoptées par des associés représentant plus de la moitié du capital social.

Les statuts ne peuvent être modifiés que moyennant décision de la majorité des associés représentant les trois quarts du capital social.

Art. 21. Les associés exercent les pouvoirs dévolus à l'assemblée des associés par les dispositions de la section XII de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Art. 22. Les associés d'une catégorie de Parts Ordinaires peuvent tenir, à chaque moment, des assemblées générales pour toute question spécifique relative à leur catégorie.

F. Calcul de la valeur nette d'inventaire

Art. 23. La valeur nette d'inventaire de la Société (la « Valeur Nette d'Inventaire ») est déterminée sous la responsabilité du conseil de gérance, dans la devise de référence de la Société (telle que spécifiée dans le Prospectus), lors de chaque Jour d'Evaluation tel que plus amplement précisé dans le Prospectus.

La Société calculera la Valeur Nette d'Inventaire par catégorie comme suit: Chaque catégorie prend part dans la Société en fonction du portefeuille et des droits aux distributions attribuables à chacune des catégories. La valeur de l'ensemble du portefeuille et des droits aux distributions attribués à une catégorie particulière au Jour d'Evaluation donné, diminuée des engagements relatifs à cette catégorie existants ce Jour d'Evaluation, représente la Valeur Nette d'Inventaire totale attribuable à cette catégorie au Jour d'Evaluation concerné. La Valeur Nette d'Inventaire par part sociale de cette catégorie au Jour d'Evaluation est égale à la Valeur Nette d'Inventaire totale de cette catégorie au Jour d'Evaluation concerné divisée par le nombre total de parts sociales de ladite catégorie en circulation à ce Jour d'Evaluation.

Les actifs sont évalués sur base de leurs valeurs prévisibles de vente et sont estimés de bonne foi. La valeur de ces avoirs sera déterminée de la manière suivante:

(1) Les investissements de private equity seront évalués selon les principes suivants:

- L'évaluation est basée sur les directives établies par l'Association Européenne du Capital-Risque (AECR) et est menée avec prudence et en toute bonne foi.

- En particulier, les investissements dans des sociétés réalisés dans les 12 mois précédant le Jour d'Evaluation seront évalués à leur prix d'acquisition, à moins que le conseil de gérance considère qu'il y a eu une détérioration importante de la situation financière d'une Société dans laquelle la Société a investi.

- Lorsqu'une transaction significative et similaire a eu lieu et fixé un prix de référence dans des conditions normales de marché, cette transaction servira de base à l'évaluation. Entre autres, les informations suivantes sont utilisées:

- le produit de la vente partielle d'un investissement
- les informations professionnelles et développements généraux des sociétés de portefeuille
- les sociétés cotées comparables.

(2) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes en espèces et intérêts annoncés ou échus mais non encore encaissés, sera réputée être le montant total de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être reçue; dans ce cas, ladite valeur sera déterminée en retranchant un montant que le conseil de gérance estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

(3) Toute valeur mobilière et tout instrument cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou sur tout autre marché organisé seront évalués sur base du dernier prix connu, à moins que ce prix ne soit pas représentatif; dans ce cas, l'évaluation de tels actifs sera basée sur leur valeur de réalisation prévisible que le conseil de gérance estimera avec bonne foi.

(4) Tout instrument de couverture sera évalué à sa juste valeur de marché telle que déterminée à la date de la période de rapport.

Le conseil de gérance, à son gré, peut autoriser l'utilisation d'autres méthodes d'évaluation, s'il estime une telle évaluation plus adéquate en vue de refléter la valeur réelle de tout actif de la Société.

La valeur d'actifs et d'engagements qui n'est pas exprimée en EUR sera converti en EUR selon des taux cotés dernièrement par une banque majeure. Si de telles cotations ne sont pas disponibles, le taux d'échange sera déterminé en toute bonne foi par le conseil de gérance.

Le conseil de gérance peut suspendre le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire:

- (a) lorsqu'il existe une situation d'urgence par suite de laquelle il est impossible pour la Société de disposer ou d'évaluer une partie substantielle de ses avoirs;
- (b) lorsque les moyens de communication ou de calcul qui sont normalement employés pour déterminer le prix ou la valeur des investissements ou le cours en bourse ou sur un autre marché sont hors service; ou
- (c) pendant toute période durant laquelle l'une des principales bourses de valeurs ou autres marchés, sur lesquels une partie substantielle des investissements de la Société est cotée ou négociée, est fermée pour une raison autre que les congés normaux, ou pendant toute période durant laquelle les transactions y sont restreintes ou suspendues.

G. Auditeur

Art. 24. Une firme de réviseurs d'entreprises indépendante nommée par l'assemblée générale des associés agira à tout moment comme auditeur de la Société.

H. Dépositaire

Art. 25. La Société conclura un contrat de dépôt avec un établissement bancaire luxembourgeois (le «Dépositaire») répondant aux conditions prévues dans la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque.

Les valeurs, espèces et autres avoirs autorisés de la Société seront détenus par ou au nom du Dépositaire, qui sera tenu des obligations et devoirs mis à sa charge par la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque.

Si le Dépositaire désire se retirer, la Société s'efforcera de trouver un remplaçant dans un délai de deux mois à compter de l'opposabilité d'un tel retrait. Jusqu'à la date de son remplacement, qui doit avoir lieu au cours de cette période de deux mois, le Dépositaire est tenu de prendre toutes mesures nécessaires à la bonne préservation des intérêts des associés de la Société.

La Société peut mettre fin aux fonctions du Dépositaire mais ne pourra révoquer le Dépositaire que si un nouveau dépositaire a été désigné en vue d'agir à la place du Dépositaire.

Les fonctions du Dépositaire prennent respectivement fin:

- (a) en cas de retrait du Dépositaire intervenu de sa propre initiative ou de celle de la Société; en attendant son remplacement qui doit avoir lieu dans les deux mois, le Dépositaire doit prendre toutes les mesures nécessaires pour préserver les intérêts des associés de la Société;
- (b) lorsque le Dépositaire ou la Société a été déclaré en faillite, admis au bénéfice du concordat, du sursis de paiement, de la gestion contrôlée ou d'une mesure analogue ou mis en liquidation;
- (c) lorsque l'Autorité de Surveillance Luxembourgeoise retire son agrément à la Société ou au Dépositaire.

I. Année sociale - Bilan - Répartition

Art. 26. L'année sociale commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

Art. 27. Chaque année, au 31 décembre, les comptes sont arrêtés et le ou les gérant(s) dressent un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la Société. Tout associé peut prendre communication au siège social de l'inventaire et du bilan.

Sur des comptes séparés (en plus des comptes tenus par la Société conformément à la loi et la pratique comptable courante), la Société déterminera à la fin de chaque année sociale un résultat pour chaque Investissement comme suit:

Le résultat de chaque Investissement consistera dans la balance entre tous revenus, profits ou autres produits payés ou dus en quelque forme que ce soit en relation avec l'Investissement transféré correspondant (y compris des plus-values, des excès de liquidation, des distributions de dividendes) et le montant des dépenses, pertes, impôts ou autres transferts de fonds supportés par la Société pendant cet exercice et qui peuvent être régulièrement et raisonnablement attribués à la gestion, réalisation de cet Investissement (y compris honoraires, coûts, impôts sur plus-values, dépenses relatives à la distribution de dividendes).

Tous les revenus et dépenses non affectés à un Investissement, seront alloués à la catégorie A de parts sociales ordinaires.

Les associés approuveront ces comptes séparés simultanément avec les comptes tenus par la Société conformément à la loi et la pratique comptable courante. L'excès éventuel du total du solde créditeur sur le solde débiteur sur chacun de ces comptes constituera le montant disponible qui, comme indiqué, sur décision des associés, sera utilisé pour la distribution de dividendes à la catégorie de parts à laquelle l'Investissement se rapporte.

Art. 28. Le paiement de distributions se fera aux associés à leurs adresses figurant sur le registre des associés. Les distributions pourront être payées en monnaie et au moment et lieu que le conseil de gérance déterminera de temps en temps.

Le(s) gérant(s) décider(a)(ont) de la distribution de dividendes intérimaires à une catégorie spécifique de parts sociales.

L'assemblée générale des associés pourra décider de distribuer des dividendes en parts sociales au lieu de dividendes en espèces selon les conditions requises par l'assemblée générale.

J. Dissolution - Liquidation

Art. 29. En cas de dissolution de la Société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateur(s), associé(s) ou non, nommé(s) par l'assemblée des associés qui fixera leurs pouvoirs et leurs émoluments. Le ou les liquidateur(s) auront les pouvoirs les plus étendus pour la réalisation de l'actif et le paiement du passif de la Société.

L'actif, après déduction du passif, sera partagé entre les associés en proportion des parts sociales de chaque catégorie dans la Société détenues par lui.

Art. 30. Pour tout ce qui n'est pas réglé par les présents statuts, les associés s'en réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et à la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque, telles que ces lois ont été ou seront modifiées en temps opportun.»

Evaluation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge à raison du présent acte, est évalué approximativement à la somme de quatre mille euros (EUR 4.000.-).

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate que sur demande du comparant, le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française; sur demande du même comparant et en cas de divergences entre le texte français et le texte anglais, ce dernier fait foi.

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, connu du notaire instrumentant par nom, prénom usuel, état et demeure, ledit comparant a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: S. Konsbruck, R. Uhl, H. Janssen, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 29 décembre 2005, vol. 26CS, fol. 97, case 5. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 janvier 2005.

J. Elvinger.

(005395.3/211/744) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 janvier 2006.

TY BORDARDOUE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 26.486.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI02935, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 13 septembre 2005.

Signature.

(082043.3/802/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

IMMO GARANT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4840 Rodange, 249, rue du Clopp.

R. C. Luxembourg B 83.285.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 9 septembre 2005, réf. LSO-BI01956, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Pétange, au mois de septembre 2005.

Signature.

(082050.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

JEWELLERY INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Bertholet.

R. C. Luxembourg B 62.622.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue à Luxembourg

en date du 22 juillet 2005

Il résulte du procès-verbal que la démission de Monsieur Brunello Donati de sa fonction d'administrateur et d'administrateur-délégué été acceptée.

Madame Silvia Grassi Damiani, Monsieur Guido Grassi Damiani et Monsieur Nicola Gianoli sont nommés administrateurs jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui sera tenue en 2008.

Luxembourg, le 22 juillet 2005.

Pour la société

FIDUCIAIRE BENOY CONSULTING

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 14 septembre 2005, réf. LSO-BI02833. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082232.3/800/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

SCANDINAVIAN TOUCH INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1611 Luxembourg, 41, avenue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 67.510.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 14 septembre 2005, réf. LSO-BI02777, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Signature

Un mandataire

(082088.3/263/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

MOLERI S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1611 Luxembourg, 41, avenue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 93.953.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 14 septembre 2005, réf. LSO-BI02776, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Signature

Un mandataire

(082089.3/263/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

ORI MARTIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 10, Boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 67.419.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03338, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

FIDUPAR

Signatures

(082118.3/1172/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

ORI MARTIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 10, Boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 67.419.

—
Le bilan consolidé au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03339, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

FIDUPAR

Signatures

(082123.3/1172/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

BIBAX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2220 Luxembourg, 560A, rue de Neudorf.
R. C. Luxembourg B 85.283.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 14 septembre 2005, réf. LSO-BI02882, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 13 septembre 2005.

Signature.

(081968.3/727/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

OSTIENSE DEVELOPMENTS S.C.A., Société en Commandite par Actions.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 86.220.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI02944, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 13 septembre 2005.

Signature.

(082047.3/802/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

**RM PROPERTIES 2 S.C.A., Société en Commandite par Actions,
(anc. NOVOLI RETAIL S.C.A. et VRM INVESTORS S.C.A.).**

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 86.216.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI02950, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 13 septembre 2005.

Signature.

(082049.3/802/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

**AMERICAN CONTINENTAL PROPERTIES INTERNATIONAL (LUXEMBOURG) S.A.,
Société Anonyme.**

Siège social: L-1417 Luxembourg, 6, rue Dicks.
R. C. Luxembourg B 30.394.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI02955, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 12 septembre 2005.

Signature.

(082051.3/802/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

**C 3 D INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.
Enseignes commerciales: GLOBAL DESIGN et/ou GLOBAL DECOR.**

Siège social: L-1471 Luxembourg, 230, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 89.310.

EXTRAIT

Il résulte d'un acte reçu par Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem (Luxembourg), en date du 11 août 2005, enregistré à Esch-sur-Alzette A.C., le 16 août 2005, volume 895, folio 95, case 7, que le siège social de la société C 3 D INTERNATIONAL S.A. faisant le commerce sous les enseignes GLOBAL DESIGN et/ou GLOBAL DECOR a été transféré du 18, rue de l'Eglise, L-4732 Pétange au 230, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, et que l'article 2 (premier alinéa) des statuts de la société est modifié en conséquence et aura désormais la teneur suivante:

«Le siège social de la Société est établi à Luxembourg.»

Pour extrait conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Belvaux, le 14 septembre 2005.

J.-J. Wagner

Notaire

(082198.4/239/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

LOCATION D'OR S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4702 Pétange, Zone Commerciale 3.
R. C. Luxembourg B 67.717.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 6 septembre 2005, réf. LSO-BI00985, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Pétange, au mois de septembre 2005.

Signature.

(082056.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

EDEN RESORT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.
R. C. Luxembourg B 55.905.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 6 septembre 2005, réf. LSO-BI00979, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Pétange, au mois de septembre 2005.

Signature.

(082053.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

EDEN RESORT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.
R. C. Luxembourg B 55.905.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 6 septembre 2005, réf. LSO-BI00975, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Pétange, au mois de septembre 2005.

Signature.

(082052.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

COMMUNICATIONS AVENIR PERSPECTIVE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.
R. C. Luxembourg B 71.346.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 6 septembre 2005, réf. LSO-BI00966, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Pétange, au mois de septembre 2005.

Signature.

(082059.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

ARROBA S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 63.384.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02560, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

LUCOS COMPANY SERVICES S.A.

Signature

(082074.3/000/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

CANAL MUSIC S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1740 Luxembourg, 42-44, route de Hollerich.
R. C. Luxembourg B 69.882.

*Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la société qui s'est tenue à Luxembourg
en date du 4 janvier 2005*

L'assemblée décide:

De nommer comme administrateur pour une période jusqu'à l'assemblée générale statutaire 2005:

- Monsieur Jean-Charles Mathey (administrateur).

La résolution ayant été adoptée à l'unanimité, la totalité du capital étant représenté.

Luxembourg, le 14 septembre 2005.

Pour la société

FIDUCIAIRE MORIS & SCHWEIWEN, S.à r.l.

Signature

Mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03097. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082189.3/4287/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

5943

MEDICI, Société Anonyme.

Siège social: L-4011 Esch-sur-Alzette, 15, rue de l'Alzette.
R. C. Luxembourg B 100.664.

RECTIFICATIF

Une erreur de date s'est glissée dans la confection de l'extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire du 13 janvier 2004 enregistré le 18 mai 2005 et déposé le 24 mai 2005.

En effet, il faut lire:

«Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire du 13 janvier 2005.»

En date du 13 janvier 2005, les actionnaires de la MEDICI, Société anonyme se sont réunis en assemblée générale extraordinaire à Esch-sur-Alzette et la résolution suivante a été prise à l'unanimité des voix:

- décision d'exploiter une enseigne commerciale sous la dénomination GROUPE IMMOBILIER ROYALUX AND ASSOCIATES (anciennement SANDRO PICA).

Esch-sur-Alzette, le 20 juin 2005.

Pour MEDICI S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 5 juillet 2005, réf. LSO-BG01576. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082085.2//20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

IMMO PASHA, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2551 Luxembourg, 5, avenue du X Septembre.
R. C. Luxembourg B 71.889.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 2005, réf. LSO-BI01634, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 15 septembre 2005.

Signature.

(082096.3/1286/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

THOMAS FRANK ASSOCIATES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8330 Capellen, 2E, rue de la Montée.
R. C. Luxembourg B 78.903.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 2005, réf. LSO-BI01630, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 15 septembre 2005.

Signature.

(082099.3/1286/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

LUXICAV CONSEIL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 30.338.

Extrait du procès-verbal des décisions prises sous la forme circulaire par le Conseil d'Administration avec effet au 17 juillet 2003

Le Conseil d'Administration adopte à l'unanimité la résolution suivante:

Résolution unique

Le Conseil d'administration prend acte de la démission de Madame Sabine Schiettinger en tant qu'administrateur de la Société et la remercie de sa collaboration au cours des dernières années. Dès lors, le Conseil annule le pouvoir de signature de type A octroyé à Mme Schiettinger et décide de laisser le poste vacant, jusqu'à nouvel ordre.

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

Pour extrait conforme

Pour LUXICAV CONSEIL S.A.

SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE S.A.

Banque domiciliataire

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03045. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082160.3/024/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

CITORE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 40.534.

Le bilan au 30 juin 2005, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03337, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

FIDUPAR

Signature / J. Bonnier

(082113.3/1172/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

IMMO TRADERS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1630 Luxembourg, 58, rue Glesener.
R. C. Luxembourg B 102.078.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire du 2 mai 2005 statuant sur les comptes 2002 et 2003

L'assemblée générale prend, à l'unanimité, la résolution suivante:

Troisième résolution

L'assemblée générale reconduit rétroactivement les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes à partir de 2004, pour une durée de 3 ans. Les mandats prendront fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de l'an 2007.

Le conseil d'Administration se compose comme suit:

Administrateurs:

Monsieur Marcel Roosen, son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de l'an 2007;
Madame Bernhilde Roosen, son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de l'an 2007;
Madame Nicole Gros, son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de l'an 2007.

Commissaire aux comptes:

Monsieur Bertrand Roosen, son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de l'an 2007.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour extrait conforme

FIDUCIAIRE DES P.M.E. S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 9 septembre 2005, réf. LSO-BI01803. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082117.3/514/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

LUX HYGIENE SERVICE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4502 Differdange, Carreau Thillenber.
R. C. Luxembourg B 62.673.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 14 septembre 2005, réf. LSO-BI02832, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Signature.

(082124.3/637/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

XARO S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 70.698.

Le bilan au 31 mars 2005, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03345, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

FIDUPAR

Signatures

(082131.3/1172/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

MARTUR FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 29.516.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03347, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Signatures.

(082133.3/1172/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

GEF REAL ESTATE HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 21.066.

—
La répartition des résultats sur comptes au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03346, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

FIDUPAR

Signatures

(082141.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

SP (LUXEMBOURG) HOLDINGS, Société à responsabilité limitée.

Capital social: AUD 18.626.000,-.

Siège social: L-1717 Luxembourg, 8-10, rue Mathias Hardt.
R. C. Luxembourg B 101.137.

—
Les comptes annuels au 31 mars 2005, enregistrés à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI02933, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Signature.

(082147.3/1005/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

AEGEAN FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1717 Luxembourg, 8-10, rue Mathias Hardt.
R. C. Luxembourg B 81.752.

—
Les comptes annuels au 31 décembre 2002, enregistrés à Luxembourg, le 1^{er} septembre 2005, réf. LSO-BI00011, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

MERCURIA SERVICES

Signature

(082148.3/1005/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

DORTMUND S.A.H., Société Anonyme.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 1, rue Goethe.
R. C. Luxembourg B 85.667.

—
Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale du 30 juin 2005

L'assemblée décide de proroger les mandats d'administrateurs de Messieurs Antoon Peeters, Dayle Wheeler et de Madame Anne-Marie Hanlet, ainsi que le mandat de commissaire de Monsieur François de Radiguès de Chennevière. Ces mandats prendront fin après l'assemblée générale qui approuve les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

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

Luxembourg, le 15 septembre 2005.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03300. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082325.3/777/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 septembre 2005.

EUROCONSORTIUM DE GESTION S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

R. C. Luxembourg B 53.359.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 2005, réf. LSO-BI01565, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 9 septembre 2005.

Signature.

(082159.3/534/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

BCILUX, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 55.178.

Extrait du procès-verbal des décisions prises sous la forme circulaire par le Conseil d'Administration avec effet au 15 février 2002

Le Conseil d'administration adopte à l'unanimité la résolution suivante:

Première résolution

Le Conseil d'administration accepte la démission, avec effet immédiat, de Monsieur Germain Birgen en tant qu'administrateur de la Sicav et le remercie de sa collaboration au cours des dernières années. Sa lettre de démission reste annexée au présent procès-verbal.

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

Pour extrait conforme

Pour BCILUX, SICAV

SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE S.A.

Banque Domiciliaire

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI03051. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082162.3/024/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

GRINO, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.

R. C. Luxembourg B 87.731.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 2 septembre 2005, réf. LSO-BI00458, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Le Gérant

Signatures

(082176.3/710/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

PROCTER & GAMBLE INTERNATIONAL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

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

R. C. Luxembourg B 92.036.

Il résulte d'un transfert de parts sociales sous seing privé en date du 1^{er} juillet 2005 à 10.00 h que la société PROCTER & GAMBLE GLOBAL HOLDINGS Ltd, ayant son siège social à Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermudes, portant le numéro d'identification EC 36955, a transféré trois cent quatre-vingt-douze mille quatre cent douze (392.412) parts sociales de la Société à la société PROCTER & GAMBLE LUXEMBOURG GLOBAL, S.à r.l., ayant son siège social au 5, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 108.875.

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

Luxembourg, le 13 juillet 2005.

Pour PROCTER & GAMBLE INTERNATIONAL, S.à r.l.

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 18 juillet 2005, réf. LSO-BG07252. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082251.3/250/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

MISTRAL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.
R. C. Luxembourg B 87.672.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 2 septembre 2005, réf. LSO-BI00461, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

L'Administrateur

Signatures

(082179.3/710/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

MONSUN, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.
R. C. Luxembourg B 87.732.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 2 septembre 2005, réf. LSO-BI00464, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Le Gérant

Signatures

(082181.3/710/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

STILLKING FILM GROUP BV, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.
R. C. Luxembourg B 101.637.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02423, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 15 septembre 2005.

CITCO LUXEMBOURG S.A.

Signatures

(082183.3/710/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

WATERSON, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3583 Dudelange, 15, rue des Forgerons.
R. C. Luxembourg B 81.912.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02548, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Pour la société

FIDUCIAIRE LUXEMBOURG PARIS GENEVE, S.à r.l.

Signature

(082184.3/1091/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

GUPPY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1371 Luxembourg, 31, Val Sainte Croix.
R. C. Luxembourg B 88.050.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02546, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Pour la société

FIDUCIAIRE LUXEMBOURG PARIS GENEVE, S.à r.l.

Signature

(082185.3/1091/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

MEIS JOHN, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8521 Beckerich, 62, rue de Hovelange.
R. C. Luxembourg B 98.008.

Le bilan au 31 septembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02544, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Pour la société

FIDUCIAIRE LUXEMBOURG PARIS GENEVE, S.à r.l.

Signature

(082186.3/1091/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

REDBOX WINE & FOOD S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 21, rue des Bains.
R. C. Luxembourg B 96.412.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02542, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Pour la société

FIDUCIAIRE LUXEMBOURG PARIS GENEVE, S.à r.l.

Signature

(082187.3/1091/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

SOMUTCH S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1371 Luxembourg, 31, Val Sainte-Croix.
R. C. Luxembourg B 90.776.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02539, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Pour la société

FIDUCIAIRE LUXEMBOURG PARIS GENEVE, S.à r.l.

Signature

(082191.3/1091/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

SIBRAC HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2419 Luxembourg, 3, rue du Fort Rheinsheim.
R. C. Luxembourg B 10.207.

EXTRAIT

Il résulte des résolutions prises par l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires tenue en date du 6 septembre 2005 que:

- la cooptation décidée par le conseil d'administration du 16 décembre 2004 de Maître Marianne Goebel, avocat, demeurant à Luxembourg, aux fonctions d'administrateur de la société, en remplacement de Maître Philippe Morales, administrateur démissionnaire, a été ratifiée;

Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui se tiendra en 2006.

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

Luxembourg, le 6 septembre 2005.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 6 septembre 2005, réf. LSO-BI00945. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082213.3/317/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

VALALEX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1371 Luxembourg, 10, avenue de la Faïencerie.
R. C. Luxembourg B 86.285.

—
Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02535, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Pour la société

Signature

(082195.3/1091/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

VALALEX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1371 Luxembourg, 10, avenue de la Faïencerie.
R. C. Luxembourg B 86.285.

—
Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02533, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Pour la société

Signature

(082202.3/1091/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

VALALEX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1371 Luxembourg, 10, avenue de la Faïencerie.
R. C. Luxembourg B 86.285.

—
Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02531, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Pour la société

Signature

(082199.3/1091/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

LUDILAU S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8005 Bertrange, 132, rue de Dippach.
R. C. Luxembourg B 73.564.

—
Les comptes annuels au 31 décembre 2003, enregistrés à Luxembourg, le 9 septembre 2005, réf. LSO-BI01823, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Pour LUDILAU S.A.

FIDUCIAIRE DES PME S.A.

Signatures

(082209.3/514/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

LUDILAU S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8005 Bertrange, 132, rue de Dippach.
R. C. Luxembourg B 73.564.

—
Les comptes annuels au 31 décembre 2004, enregistrés à Luxembourg, le 9 septembre 2005, réf. LSO-BI01826, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Pour LUDILAU S.A.

FIDUCIAIRE DES PME S.A.

Signatures

(082208.3/514/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

APL PRODUCTION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1851 Luxembourg, 9, rue Gustave Kahnt.
R. C. Luxembourg B 77.711.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02538, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Pour la société

FIDUCIAIRE LUXEMBOURG PARIS GENEVE, S.à r.l.

Signature

(082192.3/1091/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

GYRA MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1371 Luxembourg, 31, Val Sainte Croix.
R. C. Luxembourg B 96.451.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2005, réf. LSO-BI02550, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

Pour la société

FIDUCIAIRE LUXEMBOURG PARIS GENEVE, S.à r.l.

Signature

(082205.3/1091/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

UMWELTECHNIK-TANKREINIGUNG-TANKANLAGE-ALTOELSAMMLUNG & ENTSORGUNG, S.à r.l. (UTTALUX, S.à r.l.), Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5634 Mondorf-les-Bains, 6, route de Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 54.613.

Les comptes annuels au 31 décembre 2004, enregistrés à Luxembourg, le 30 août 2005, réf. LSO-BH07435, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Pour UMWELTECHNIK-TANKREINIGUNG-TANKANLAGE-ALTOELSAMMLUNG & ENTSORGUNG, S.à r.l.

FIDUCIAIRE DES PME S.A.

Signatures

(082207.3/514/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

LANNION, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.
R. C. Luxembourg B 98.138.

Extrait des résolutions prises lors de la réunion du conseil de gérance tenue en date du 13 juillet 2005

Il résulte d'une lettre adressée à la société en date du 12 juillet 2005 que:

Nils Arousell Nilsson, demeurant 30, Chemin du Milieu in CH-1245 Collonge-Bellerive, Switzerland, démissionne de ses fonctions de gérant avec effet immédiat.

Le Conseil de gérance se compose dès lors comme suit:

- Patrick Lorenzato, avec adresse professionnelle au 73, Côte d'Eich, L-1450 Luxembourg;

- Ulrika Hagdahl, demeurant au 20 Albavägen, SE-181 33 Lidingö (Suède).

La société sera valablement engagée par la signature conjointe d'un gérant résident et d'un gérant non-résident.

Luxembourg, le 13 juillet 2005.

Pour extrait conforme

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI02940. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082215.3/751/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

LASY S.A., Société Anonyme.

Siège social: Bertrange, 132, rue de Dippach.
R. C. Luxembourg B 62.258.

Les comptes annuels au 31 décembre 2003, enregistrés à Luxembourg, le 9 septembre 2005, réf. LSO-BI01820, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Pour LASY S.A.

FIDUCIAIRE DES PME S.A.

Signatures

(082211.3/514/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

LASY S.A., Société Anonyme.

Siège social: Bertrange, 132, rue de Dippach.
R. C. Luxembourg B 62.258.

Les comptes annuels au 31 décembre 2004, enregistrés à Luxembourg, le 9 septembre 2005, réf. LSO-BI01821, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Pour LASY S.A.

FIDUCIAIRE DES PME S.A.

Signatures

(082210.3/514/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

GARAGE MARTIN BIVER, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-9518 Weidingen-Wiltz, 32, route d'Erpeldange.
R. C. Luxembourg B 92.960.

Les comptes annuels au 31 décembre 2004, enregistrés à Luxembourg, le 9 septembre 2005, réf. LSO-BI01817, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Pour GARAGE MARTIN BIVER, S.à r.l.

FIDUCIAIRE DES PME S.A.

Signatures

(082214.3/514/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

GAMING VC HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.
R. C. Luxembourg B 104.348.

EXTRAIT

Il résulte d'une lettre adressée à la société en date du 2 septembre 2005 que Madame Stevens Marie, «Solicitor», demeurant à The Shallows, Bolney Road, Lower Shiplake, Nr Henley-On-Thames, UK-RG9 3NS Oxfordshire, démissionne de ses fonctions d'administrateur avec effet au 2 septembre 2005.

Le conseil d'administration se compose dès lors comme suit:

- Monsieur Nigel Blyth-Tinker, «Chartered Company Secretary», demeurant à Top Farm, High Street, Toseland, Cambridgeshire PE19 6RX, Angleterre,
- Monsieur Lee Feldman, «Investor», demeurant à 154 West 18th Street, Apartment 4B, NY-10011 New York, Etats Unis,
- Monsieur Steven Barlow, demeurant à 131, Laurel road, Chestnut Hill, MA-02467, U.S.A. «Solicitor», demeurant à The Shallows, Bolney Road, Lower Shiplake, Nr Henley-On-Thames, UK-RG9 3NS Oxfordshire,
- Monsieur Robert Eugène Willis, demeurant à 25 Ashkin Drive, Mendon, MA 01756-1352 U.S.A.,
- Monsieur Scott Howard Miller, demeurant à 1, Avery St. Unit 26-C, Boston, MA-02111, U.S.A.

Luxembourg, le 12 septembre 2005.

Pour extrait conforme

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI02936. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082217.3/751/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

D.H. FINANCE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**Capital social: EUR 237.570,17.**

Siège social: L-1528 Luxembourg, 4, boulevard de la Foire.

R. C. Luxembourg B 77.302.

Le bilan de la société au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI02939, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 9 septembre 2005.

Signature.

(082226.3/751/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

HORTUM S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.

R. C. Luxembourg B 65.535.

Le bilan de la société au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 2005, réf. LSO-BI02934, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 13 septembre 2005.

FIRST TRUST, Société Anonyme

Signature

(082230.3/751/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

STORIA FINANCE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.

R. C. Luxembourg B 64.794.

Le bilan au 31 décembre 2002, portant mention de l'affectation du résultat de l'exercice, enregistré à Luxembourg, le 14 septembre 2005, réf. LSO-BI02827, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

FIDUCIAIRE BENOY CONSULTING

Signature

(082236.3/800/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

STORIA FINANCE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.

R. C. Luxembourg B 64.794.

Le bilan au 31 décembre 2003, portant mention de l'affectation du résultat de l'exercice, enregistré à Luxembourg, le 14 septembre 2005, réf. LSO-BI02829, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.

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

Luxembourg, le 16 septembre 2005.

FIDUCIAIRE BENOY COSULTING

Signature

(082235.3/800/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2005.
