

MEMORIAL

Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg



MEMORIAL

Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

Le présent recueil contient les publications prévues par la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et par la loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif.

C — N° 1150

30 mai 2011

SOMMAIRE

Avalon Luxembourg S.A.	55200	Rogo Trading International S.A.	55200
Bridge Development Corp	55200	Rogo Trading International S.A.	55200
Green for Growth Fund, Southeast Europe		Sevres IV S.à r.l.	55199
SA, SICAV-SIF	55154	Superlift MPP Trust S.à r.l.	55199
RCS Management (Luxembourg) S. à r.l.			
.....	55200		

Green for Growth Fund, Southeast Europe SA, SICAV-SIF, Société d'Investissement à Capital Variable - Fonds d'Investissement Spécialisé.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.
R.C.S. Luxembourg B 150.164.

In the year two thousand and eleven, on the sixteenth day of May.

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

Was held an extraordinary general meeting of the shareholders of Green for Growth Fund, Southeast Europe SA, SICAV-SIF, a société anonyme qualifying as société d'investissement à capital variable – fonds d'investissement spécialisé, having its registered office in 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, incorporated pursuant to a deed of Maître Jean-Joseph Wagner, notary residing in Sanem, on 17 December 2009, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations of 4 January 2010 under number 3 and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 150.164 (the "Company"). The articles of incorporation have been modified by a deed of Maître Jean-Joseph Wagner, notary residing in Sanem, on 30 March 2010, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations of 12 April 2010 under number 754.

The meeting is opened at 11.00 a.m., Mrs Annick Braquet, residing professionally in Luxembourg, is elected chairman of the meeting.

Mrs. Arlette Siebenaler, residing professionally in Luxembourg, is appointed scrutineer.

The chairman and the scrutineer agreed that Mrs. Solange Wolter, residing professionally in Luxembourg, is appointed to assume the role of secretary.

The chairman then declared and requested the notary to declare the following:

I.- The shareholders present or represented and the number of shares held by each of them are shown on an attendance list, signed by the chairman, the secretary, the scrutineer and the undersigned notary. The said list as well as the proxies will be annexed to this document to be filed with the registration authorities.

II.- It appears from the attendance list, that all shares are present or represented at the present extraordinary general meeting, so that the meeting could validly decide on all the items of the agenda.

III.- That the present extraordinary general meeting has been convened by notices containing the agenda sent by registered mail to the shareholders on April 21, 2011.

IV.- That the agenda of the present meeting is the following:

Agenda

(1) In section "Preliminary Title – Definitions" of the articles of incorporation, decision to amend the wording of the definition of "NAV Deficiency Amount" and "SPVs" and to insert new definitions in order to be consistent with the wording of the Issue Document such as "Partner Institution", "Subscription Request", and "Target Dividend(s)";

(2) Decision to amend the third paragraph of article 4 "Purpose" of the articles of incorporation to precise that the Fund may acquire interests and create subsidiaries by means of equity or debt or by combination of both;

(3) Decision to amend article 6 "Share Capital – Classes of Shares – Notes" of the articles of incorporation in order to (i) substantially improve the description of the various Classes of Shares and to clarify the specificities of each Class as well as the outcome of the various scenarios of risks, or income and capital waterfalls that may arise; (ii) clarify that the concept of NAV Deficiency Amount shall not be applied to C Shares; (iii) describe clearly the allocation of Capital Gains and Write Backs between the various Classes of Shares; and (iv) develop the language regarding the introduction of Notes;

(4) Decision to amend article 8 "Issue of Shares and Notes" of the articles of incorporation, in particular (i) to remove the section on contribution in kind in article 8.1, and (ii) modify the rules on redemption of Shares or Notes of the Defaulting Investors in article 8.4 to ensure that the provisions of articles 8.4 are consistent with the provisions of the revised articles 9 and 11 of the articles of incorporation;

(5) Decision to amend article 9 "Redemption of Shares and Notes" of the articles of incorporation in order to expand the circumstances and scenarios for the redemption of the Shares and Notes (ordinary redemption, early redemption, compulsory redemption), and to clarify the features and procedures applicable to such redemptions of Shares and Notes;

(6) Decision to amend article 11 "Restrictions on Ownership of Shares and Notes and Transfer of Shares and Notes" of the articles of incorporation, by deleting the manner in which the Fund may compulsorily redeem Shares and Notes or cause Shares and Notes to be redeemed from any Prohibited Person and introducing appropriate cross-references to the applicable procedure for compulsory redemptions as described in the revised article 9 of the articles of incorporation;

(7) Decision to amend article 12 "Subordination waterfall" of the articles of incorporation to improve the language related to, and clarify, the income and cash waterfalls process;

(8) Decision to amend article 15 "Directors" of the articles of incorporation to (i) raise the minimum number of Board members to six (6); and (ii) clarify who the general meeting of Shareholders may choose and appoint as Directors;

(9) Decision to amend article 16 "Board Meetings" of the articles of incorporation to clarify the provisions of the Issue Document which constitute "Major Issues" and require an eighty percent (80%) majority vote of all the Directors for any amendments;

(10) Decision to amend article 35 "Amendment to the Issue Document" of the articles of incorporation to clarify which provisions of the Issue Document are to be considered as "Major Issues" and be consistent with the revised article 16 of the articles of incorporation;

(11) Decision to restate the entire of the articles of incorporation in order to reflect, inter alia, the various resolutions adopted pursuant to items (1) to (10) of the agenda of the extraordinary general meeting with effect on 1 July 2011;

(12) Miscellaneous.

After the foregoing was approved by the meeting, the meeting unanimously took the following resolutions:

First resolution

The general meeting decides, in section "Preliminary Title – Definitions" of the articles of incorporation, to amend the wording of the definition of "NAV Deficiency Amount" and "SPVs" and to insert new definitions in order to be consistent with the wording of the Issue Document such as "Partner Institution", "Subscription Request", and "Target Dividend(s)".

Second resolution

The general meeting decides to amend the third paragraph of article 4 "Purpose" of the articles of incorporation to precise that the Fund may acquire interests and create subsidiaries by means of equity or debt or by combination of both.

Third resolution

The general meeting decides to amend article 6 "Share Capital – Classes of Shares – Notes" of the articles of incorporation in order to (i) substantially improve the description of the various Classes of Shares and to clarify the specificities of each Class as well as the outcome of the various scenarios of risks, or income and capital waterfalls that may arise; (ii) clarify that the concept of NAV Deficiency Amount shall not be applied to C Shares; (iii) describe clearly the allocation of Capital Gains and Write Backs between the various Classes of Shares; and (iv) develop the language regarding the introduction of Notes.

Fourth resolution

The general meeting decides to amend article 8 "Issue of Shares and Notes" of the articles of incorporation, in particular (i) to remove the section on contribution in kind in article 8.1, and (ii) modify the rules on redemption of Shares or Notes of the Defaulting Investors in article 8.4 to ensure that the provisions of articles 8.4 are consistent with the provisions of the revised articles 9 and 11 of the articles of incorporation.

Fifth resolution

The general meeting decides to amend article 9 "Redemption of Shares and Notes" of the articles of incorporation in order to expand the circumstances and scenarios for the redemption of the Shares and Notes (ordinary redemption, early redemption, compulsory redemption), and to clarify the features and procedures applicable to such redemptions of Shares and Notes.

Sixth resolution

The general meeting decides to amend article 11 "Restrictions on Ownership of Shares and Notes and Transfer of Shares and Notes" of the articles of incorporation, by deleting the manner in which the Fund may compulsorily redeem Shares and Notes or cause Shares and Notes to be redeemed from any Prohibited Person and introducing appropriate cross-references to the applicable procedure for compulsory redemptions as described in the revised article 9 of the articles of incorporation.

Seventh resolution

The general meeting decides to amend article 12 "Subordination waterfall" of the articles of incorporation to improve the language related to, and clarify, the income and cash waterfalls process.

Eighth resolution

The general meeting decides to amend article 15 "Directors" of the articles of incorporation to (i) raise the minimum number of Board members to six (6); and (ii) clarify who the general meeting of Shareholders may choose and appoint as Directors.

Ninth resolution

The general meeting decides to amend article 16 "Board Meetings" of the articles of incorporation to clarify the provisions of the Issue Document which constitute "Major Issues" and require an eighty percent (80%) majority vote of all the Directors for any amendments.

Tenth resolution

The general meeting decides to amend article 35 "Amendment to the Issue Document" of the articles of incorporation to clarify which provisions of the Issue Document are to be considered as "Major Issues" and be consistent with the revised article 16 of the articles of incorporation.

Eleventh resolution

As a consequence thereof, the general meeting decides to fully restate the articles of association of the Company in order to reflect, inter alia, the various resolutions adopted pursuant to items (1) to (10) of the agenda of the extraordinary general meeting with effect on 1 July 2011; articles of association which shall henceforth be read as follows:

"Preliminary title - Definitions

In these articles of incorporation, the following shall have the respective meaning set out below:

"Accounting Currency"	The currency of consolidation of the Fund, i.e. the EUR
"Administrative Agent"	The administrative agent of the Fund acting in its capacity as administrative agent, domiciliary and corporate agent and registrar agent of the Fund in Luxembourg
"Article"	An article of the Articles
"Articles"	The articles of incorporation of the Fund, as the same may be amended from time to time
"Auditor"	The qualified independent auditor (réviseur d'entreprise agréé) of the Fund acting in such capacity
"Board"	The Board of the Fund
"Business Day"	A day on which banks are open for business in Luxembourg and on which the Trans-European Automated Real time Gross Settlement Payment System (TARGET) is open for the settlement of payments in EUR
"Class(es)"	All or any of the class(es) of Shares within the Fund, which may be divided into Tranche(s). Pursuant to the Articles, the Board may decide to issue separate Classes and Tranches of Shares. The features, terms and conditions shall be determined from time to time by the Board and further detailed in the Issue Document
"CSSF"	The Commission de Surveillance du Secteur Financier, supervisory authority in Luxembourg
"Custodian"	Such bank or other credit institution within the meaning of the Luxembourg law dated 5 April 1993 relating to the financial sector, as amended, that may be appointed as custodian of the Fund
"Defaulting Investor"	An Investor declared as such by the Fund in accordance with Article 8.4 of these Articles
"Director"	As at any date, any director (i.e. member of the Board) of the Fund as at that date
"Direct Operating Expense" or "DOE"	Has the meaning ascribed thereto in section "Charges and Expenses" of the Issue Document
"EBRD"	European Bank for Reconstruction and Development, a international financial institution established pursuant to the agreement establishing the European Bank for Reconstruction and Development, signed in Paris on 29 May 1990
"EIB"	European Investment Bank
"Eligible Investor"	Institutional Investors, Professional Investors and/or Well-Informed Investors within the meaning of article 2 of the Law of 13 February 2007 and that are not otherwise a Prohibited Person
"EUR"	Euro, the lawful currency of the member states of the European Union that have adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957) as the same may be amended from time to time
"Fund"	Green for Growth Fund, Southeast Europe SA, SICAV-SIF, a société anonyme, qualifying as a société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé (SICAV-SIF) under the Law of 13 February 2007; for the purpose of these Articles of Incorporation, the "Fund" shall also mean, where applicable, the Board acting on behalf of the Fund
"IFRS"	International Financial Reporting Standards
"Institutional Investors"	Investors who qualify as institutional investors according to Luxembourg laws and regulations

"Investors"	Each Eligible Investor who has signed a commitment agreement and/or a subscription form or who has acquired any Shares and/or Notes from another Investor through the formal transfer process described in Articles 7(2) and 11.2 of these Articles (for the avoidance of doubt, the term "Investors" includes, where appropriate, the Shareholders and the Noteholders)
"Issue Document"	The issue document of the Fund, as the same may be amended from time to time
"Investment Committee"	The investment committee of the Fund, designated by the Board, as further detailed in the Issue Document and in Article 22 hereof
"Investment Manager"	The investment manager of the Fund, acting in such capacity
"Investment Management Fee"	The fee payable to the Investment Manager under the Investment Management Agreement for managing the Investments of the Fund, as further described in the Issue Document
"KfW"	An institution under public law (Anstalt des öffentlichen Rechts) duly established and validly existing under the laws of the Federal Republic of Germany, having its registered office at Palmengartenstrasse 5-9, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany
"Law of 10 August 1915"	The Luxembourg law dated 10 August 1915 on commercial companies, as amended
"Law of 13 February 2007"	The Luxembourg law dated 13 February 2007 on specialised investment funds, as amended
"Net Asset Value" or "NAV"	The net asset value of the Fund, each Class of Shares and Tranche of each Class, as determined pursuant to Article 13 of these Articles
"NAV Deficiency Amount"	The positive difference between the issue price of each Tranche of Class A Shares and Class B Shares and the Net Asset Value of such Tranche from time to time
"Noteholder(s)"	All or any of the holders of one or more Notes of any Tranche(s) in the Fund
"Notes"	All or any of the note(s) of any Tranche issued by the Fund and subscribed by any Noteholder
"Partner Institution" or "PI"	An institution, entity or a company which the Fund is financing directly or indirectly as further described under section "Investment Objective, Policy and Guidelines" of the Issue Document
"Performance Fee"	A fee payable to the Investment Manager under the Investment Management Agreement as further described in the Issue Document
"Professional Investor"	Investors who qualify as professional investors under Annex II of Directive 2004/39/EC on markets in financial instruments as amended
"Prohibited Person(s)"	Any person, firm, partnership or corporate body, if in the sole opinion of the Board the holding of Shares and/or Notes, by such person, firm, partnership or corporate body, may be detrimental to the interests of the existing Shareholders or Noteholders or the Fund, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or otherwise, or if as a result thereof the Fund may become exposed to tax disadvantages, fines or penalties that it would not have otherwise incurred; the term "Prohibited Person" includes any person, firm, partnership or corporate body, which does not meet the definition of "Eligible Investors" as described above in accordance with the provisions of the Law of 13 February 2007 and any other category of Investors as determined by the Board and described in the Issue Document and these Articles. In particular, Prohibited Persons also includes any of the persons or entities (i) named on lists promulgated by the United Nation Security Council or its committees pursuant to resolutions issued under Chapter VII of the United Nations Charter, and/or (ii) named on the World Bank Listing of Ineligible Firms (see www.worldbank.org/debarr)
"Reference Currency"	As the case may be, the currency of the nominal value of the Note or the currency of the calculation of the Net Asset Value for each Class and Tranche of Shares as determined in Article 13 of these Articles, it being understood that the Reference Currency of each Class and Tranche of Shares will be in each case EUR
"Regulated Market"	A market which is regulated, operates regularly and is recognized and open to the public, and which fulfils each of the following criteria: (i) it has liquidity; multilateral order matching (general matching of bid and ask prices in order to establish a single price); transparency (the circulation of complete information in order to give clients the possibility of tracking trades, thereby ensuring that their orders are executed on current conditions); (ii) the securities are traded at certain fixed frequencies, (iii) it is recognized by a state or by a public authority which has been delegated by that

	state or by another entity which is recognized by that state or by that public authority such as a professional association and (iv) the securities traded on it are accessible to the public
Share Capital"	The share capital of the Fund
"Shareholder(s)"	All or any of the holders of one or more Shares of any Class and any Tranches in the Share Capital of the Fund
"Shares"	Any shares in the Fund from any Class and any Tranches subscribed by any Investor
"SPVs"	Any local or foreign corporation or partnership or other entity (including for the avoidance of doubt any subsidiary): (a) which is controlled by the Fund; and (b) in which the Fund holds in aggregate more than 50% of the share capital; and (c) which meets the following conditions: (i) it does not have any activity other than the holding of investments which qualify under the investment objective and investment policy and investment guidelines of the Fund; and (ii) to the extent required under applicable accounting rules and regulations, such special purpose vehicle is consolidated in the annual accounts of the Fund; any of the above mentioned local or foreign corporations or partnerships or other entities shall be deemed to be "controlled" by the Fund if (i) the Fund holds in aggregate, directly or indirectly, more than 50% of the voting rights in such entity or controls more than 50% of the voting rights pursuant to an agreement with the other shareholders or (ii) the majority of the managers or board members of such entity are members of the Board, except to the extent that this is not practicable for tax or regulatory reasons or (iii) the Fund has the right to directly or indirectly appoint or remove a majority of the members of the managing body of that entity
"Subscription Request"	A notice whereby the Fund informs each Shareholder and/or Noteholder of a drawdown and requests the relevant Shareholder and/or Noteholder to pay to the Fund whole or part of the remaining balance of their commitments under the relevant Commitment Agreement, such notice to be received no later than 15 Business Days prior to the relevant subscription and payment of Shares and/or Notes, as applicable
"Target Dividend(s)"	The target dividend(s) which the Fund aims to pay to the Class A Shares and to the Class B Shares on a yearly basis, as defined in section "Shares" of the Issue Document and as set in the relevant Commitment Agreement(s) and/or in the relevant Subscription Form(s)
"Technical Assistance Facility"	The facility to be established in parallel with the Fund to provide technical assistance, primarily to assist Partner Institutions in their development and their growth
"Tranche"	A tranche or sub-class in which each Class of Shares or each Note may be sub-divided as further detailed in the Issue Document.
"Valuation Date" or "NAV Valuation Date"	Each date as of which the Net Asset Value is calculated, as defined in Article 14 of these Articles
"Well-Informed Investors"	Investors: (i) who confirm in writing that they adhere to the status of well-informed investor, and invest a minimum of EUR 125,000 in the Fund, or (ii) who confirm in writing that they adhere to the status of well-informed investor, and are the subject of an assessment made by a credit institution within the meaning of Directive 2006/48/EC, by an investment firm within the meaning of Directive 2004/39/EC or by a management company within the meaning of Directive 2001/107/EC certifying their expertise, their experience, and their knowledge in adequately appraising an investment in the Fund

ARTICLES OF INCORPORATION

Title I - Name - Registered Office - Duration - Purpose

Art. 1. Name. There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of Share(s) hereafter issued, a public limited liability company ("société anonyme") qualifying as an investment company with variable share capital – specialised investment fund ("société d'investissement à capital variable-fonds d'investissement spécialisé") under the name of "Green for Growth Fund, Southeast Europe SA, SICAV-SIF" (hereinafter the "Fund").

Art. 2. Registered Office. The registered office of the Company is established in Luxembourg-City, Grand Duchy of Luxembourg. The Board is authorised to transfer the registered office of the Fund within the municipality of Luxembourg-

City. The registered office may be transferred to any other municipality in the Grand Duchy of Luxembourg by means of a resolution of the general meeting of the Shareholders deliberating in the manner provided for any amendment to the Articles.

Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a decision of the Board.

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 Fund 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 Fund which, notwithstanding such temporary transfer, shall remain a Luxembourg corporation.

Art. 3. Duration. The Fund is established for an unlimited period of time. The Fund may be dissolved at any time by a resolution of the general meeting of Shareholders adopted in the manner described in Article 32 hereof.

Art. 4. Purpose. The exclusive purpose of the Fund is to invest the funds available to it, in securities and other assets permitted by law, with the purpose of spreading investment risks and affording its Investors the results of the management of its assets.

The Fund may enter into any and all contracts and agreements for carrying out the purpose of the Fund and for administration and operation of the Fund, and pay any expenses connected therewith.

The Fund may acquire interests and create subsidiaries by means of equity or debt or by combination of both.

Furthermore, the Fund 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 13 February 2007.

Art. 5. Mission Statement. As further detailed in the Issue Document, the mission of the Fund is to contribute, in the form of a public private partnership with a layered risk/return structure, to enhancing energy efficiency and fostering renewable energies in the Southeast Europe region including Turkey, predominantly through the provision of dedicated financing to businesses and households via partnering with financial institutions and direct financing.

Title II. Share Capital - Shares - Net Asset Value - Notes

Art. 6. Share Capital - Classes of Shares - Notes. The Share Capital of the Fund shall be represented by fully paid up Shares with no nominal value and shall at any time be equal to the total net assets of the Fund pursuant to Article 13 hereof. The minimum Share Capital of the Fund is EUR 1,250,000.- (One Million Two Hundred and Fifty Thousand Euro) and must be paid up within twelve (12) months after the date on which the Fund has been authorised as a société d'investissement à capital variable (SICAV) -fonds d'investissement spécialisé (SIF) under Luxembourg law.

The Shares to be issued pursuant to Article 8.1 hereof may, as the Board shall determine, be of different Class(es) and/or Tranche(s).

The Fund was incorporated with an initial Share Capital of EUR 50,000.- (Fifty Thousand Euro) represented by four (4) Class B Shares fully paid-up.

For the time being, the following Shares and Notes will be issued, each evidencing a different level of risk:

Art. 6.1. Shares.

(1) Class C Shares

The first loss class C Shares ("Class C Shares") which may be issued in successive Tranches, bear, pro rata to their respective NAV, all the following unrealised/realised capital losses of the Fund until the NAV of Class C Shares has been fully depleted (as the case may be):

- the net losses due to any deterioration in credit quality or to any defaults with respect to the Investments of the Fund;
- the net losses in the case of unrealised/realised foreign exchange losses.
- Write backs of provisions on unrealised Investments and any realised or unrealised capital gains shall be allocated to the respective Tranches of Class C Shares in the order, priority and limits as set out below under Article 6.2 hereof.

The Class C Shares' dividend entitlements rank junior to the dividend entitlements of the Class A and Class B Shares as per the waterfall included in Article 12 hereof.

(2) Class B Shares

- The mezzanine class B Shares ("Class B Shares"), which may be issued in successive Tranches, bear, pro rata to their respective NAV, unrealised/realised capital losses of the Fund only if the NAV of the Class C Shares has been reduced to zero.

- Write backs of provisions on unrealised Investments and any realised or unrealised capital gains shall be allocated to the respective Tranches of Class B Shares in the order, priority and limits as set out below under Article 6.2 hereof.

- The Class B Shares' dividend entitlements rank senior to the dividend entitlements of the Class C Shares but junior to the dividend entitlements of the Class A Shares as per the waterfall included in Article 12 hereof.

(3) Class A Shares

- The senior class A Shares ("Class A Shares"), which may be issued in successive Tranches, bear, pro rata to their respective NAV, unrealised/realised capital losses of the Fund only if the NAV of both the Class C Shares and the Class B Shares has been reduced to zero.

- Write backs of provisions on unrealised Investments and any realised or unrealised capital gains shall be allocated to the respective Tranches of Class A Shares in the order, priority and limits as set out below under Article 6.2 hereof.

- The Class A Shares' dividend entitlements rank senior to the dividend entitlements of the Class B and Class C Shares as per the waterfall included in Article 12 hereof.

For the purpose of determining the Share Capital of the Fund, the net assets attributable to each Class and/or Tranche of Shares shall, if not expressed in EUR, be converted into EUR and the Share Capital shall be the total of the net assets of all the Classes and Tranches of Shares.

The Board may create additional Classes of Shares which may be sub-divided in successive Tranches in accordance with the provisions of the Issue Document and these Articles and subject to the Law of 13 February 2007. In such event these Articles and the Issue Document will be updated.

Art. 6.2. Allocation of Capital Gains and Write Backs. As of each NAV Valuation Date, any year-to-date write backs of provisions on unrealised Investments and any year-to-date realised or unrealised capital gains (including foreign exchange gains) shall be allocated in the following order, priority and limits:

- first to such Tranches of Class A Shares showing a NAV Deficiency Amount (if any) as of the NAV Valuation Date as of the end of the previous financial year, the amounts necessary to balance the NAV Deficiency Amounts of such Tranches remaining after taking into account any NAV Deficiency Amount allocation made to such Tranches as of the relevant NAV Valuation Date under Article 12 of these Articles pro rata to the NAV Deficiency Amounts of the respective Tranches of Class A Shares; thereafter

- to such Tranches of Class B Shares showing a NAV Deficiency Amount (if any) as of the NAV Valuation Date of the end of the previous financial year, the amounts necessary to balance the NAV Deficiency Amounts of such Tranches remaining after taking into account any NAV Deficiency Amount allocation made to such Tranches as of the relevant NAV Valuation Date under Article 12 of these Articles, pro rata to the NAV Deficiency Amounts of the respective Tranches of Class B Shares; thereafter

- to each specific Tranche of Class C Shares having borne such respective losses in the case of write-backs and/or to each Tranche of Class C Shares pro-rata to the NAV of each Tranche for year-to-date realised or unrealised capital gains.

Art. 6.3. Notes. The Fund may also from time to time issue notes ("Notes") in successive Tranches, each with its own duration and coupon determined at the discretion of the Board of Directors at the time the relevant Tranche of Notes is being placed, subject to the conditions and the terms further described below in Article 8 of these Articles and the Issue Document.

The entitlements of Institutional Investors holding Notes to receive interest payments and repayments of principal rank junior to other creditors of the Fund but senior to all payment entitlements of any Share Class.

Art. 6.4. Common provisions for Shares and Notes. The proceeds of the issue of any Tranche of each Class of Shares and of any Tranche of Notes shall be invested in loans of any kind and other assets permitted by law pursuant to the investment policy determined by the Board subject to the investment restrictions provided by law or determined by the Board.

Art. 7. Form of Shares and Notes.

(1) Shares and Notes shall only be issued in registered form and are exclusively restricted to Eligible Investors within the meaning of article 2 of the Law of 13 February 2007. The Fund will not issue, or give effect to any transfer of Shares or Notes to any Investor who does not comply with this provision.

All issued registered Shares and Notes of the Fund shall be registered in the register of Shareholders or in the register of Noteholders, as the case may be, which shall be kept by the Fund or by one person designated thereto by the Fund, and such register shall contain the name of the registered owner of Shares or Notes (as the case may be), his nationality, residence or elected domicile as indicated to the Fund, the number of registered Shares or Notes (as the case may be) held by the registered owner and the amount paid upon each Share or Note (as the case may be).

The inscription of the Shareholder's or Noteholder's name in the register of Shares or in the register of Notes evidences the Shareholder's or Noteholder's right of ownership on such registered Shares or Notes (as the case may be). The Fund shall not issue certificates for such inscription, but each Shareholder and Noteholder shall receive a written confirmation of his shareholding or noteholding (as the case may be).

(2) Subject to compliance with Article 11 hereof, transfer of registered Shares and Notes shall be effected by a written declaration of transfer to be inscribed in the register of Shareholders or Noteholders, (as the case may be) dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore. The Fund may also accept and enter in the register of Shareholders or Noteholders a transfer on the basis of correspondence or other documents recording the agreement of the transferor and transferee as evidence of transfer other instruments of transfer satisfactory to the Fund. Any transfer of registered Shares and Notes shall be entered into the register of Sha-

reholders or Noteholders (as the case may be); such inscription shall be signed by one or more Directors or officers of the Fund or by one or more other persons duly authorised thereto by the Board.

(3) Shareholders and Noteholders entitled to receive registered Shares or Notes shall provide the Fund with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered into the register of Shareholders or Noteholders.

In the event that a Shareholder or Noteholder does not provide an address, the Fund may permit a notice to this effect to be entered into the register of Shareholders or Noteholders and the Shareholder's or Noteholder's address will be deemed to be at the registered office of the Fund, or at such other address as may be so entered into by the Fund from time to time, until another address shall be provided to the Fund by such Shareholder or Noteholder. A Shareholder or Noteholder may, at any time, change the address as entered into the register of Shareholders or Noteholders by means of a written notification to the Fund at its registered office, or at such other address as may be set by the Fund from time to time.

(4) The Fund recognises only one single owner per Share. If one or more Shares are jointly owned or if the ownership of Shares is disputed, all persons claiming a right to such Share(s) have to appoint one single attorney to represent such Share(s) towards the Fund. The failure to appoint such attorney implies a suspension of the exercise of all rights attached to such Share(s). Moreover, in the case of joint Shareholders, the Fund reserves the right to pay any redemption proceeds, distributions or other payments to the first registered holder only, whom the Fund may consider to be the representative of all joint holders, or to all joint Shareholders together, at its absolute discretion.

(5) The Fund may decide to issue fractional Shares up to one ten-thousandths (1/10,000) of a Share. Such fractional Shares shall not be entitled to vote, except to the extent their number is so that they represent a whole Share, but shall be entitled to participate in the net assets attributable to the relevant Class of Shares on a pro rata basis.

Art. 8. Issue of Shares and Notes.

Art. 8.1. Issue of Shares. The Board is authorised without limitation to issue in any Class(es) and/or Tranche(s), an unlimited number of fully paid up Shares at any time without reserving to the 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 in any Class(es) and/or Tranche(s); the Board may, in particular, decide that Shares of any Class(es) and/or Tranche(s) shall only be issued during one or more closings or offering periods or at such other periodicity as provided for in the Issue Document of the Fund.

The Board may in its absolute discretion without liability reject any subscription in whole or in part, and may, at any time and from time to time and in its absolute discretion without liability and without notice, discontinue the issue and sale of Shares of any Class(es) and/or Tranche(s). Furthermore, the Board may impose conditions on the issue of Shares in any Class(es) and/or Tranche(s) (including without limitation the execution of such subscription forms and/or commitment agreements containing, inter alia, a commitment and application to subscribe for Shares and the provision of such information as the Board may determine to be appropriate) and may fix a minimum subscription amount and minimum amount of any additional investments, as well as a minimum holding amount which any Shareholder is required to comply with.

The Board may fix an initial subscription day or initial subscription period during which the Shares of any Class(es) and/or Tranche(s) will be issued at a fixed price (i.e. the initial offering price), plus any applicable fees, commissions and costs, as determined by the Board and provided for in the Issue Document of the Fund.

Whenever the Fund offers Shares of any Class(es) and/or Tranche(s) after the initial subscription day or initial subscription period for such Class(es) and/or Tranche(s), the price per Share at which such Shares are offered shall be the Net Asset Value per Share of the relevant Class(es) and/or Tranche(s) as determined in compliance with Article 13 hereof as of such Valuation Date (as defined in Article 14 hereof). Such price may be increased by a percentage estimate of costs and expenses to be incurred by the Fund when investing the proceeds of the issue and by applicable sales commissions, structuring fees or placement fee or other commissions, as approved from time to time by the Board. For the avoidance of doubt, no Shares will be issued during any period when the calculation of the Net Asset Value per Share in the relevant Class(es) and/or Tranche(s) is suspended pursuant to the provisions of article 14 hereof.

The issue price so determined (be it the initial offering price or the Net Asset Value) shall be payable under the conditions and within a period as determined from time to time by the Board and disclosed in the Issue Document of the Fund or in the relevant subscription form or commitment agreement entered into by the Shareholders. The Board may delegate to any Director, manager, officer or other duly authorised agent the power to accept subscriptions, to receive payment of the price of the new Shares to be issued and to deliver them.

Shares shall be allotted only upon acceptance of the subscription and payment of the issue price.

Applications for subscription of Shares received by the Fund or by its duly appointed agents before the applicable subscription deadline as determined by the Board shall be settled under the conditions and within the time limits as determined by the Board.

Art. 8.2. Issue of Notes. The Board is authorised to issue, without limitation, Notes in one or several Tranche(s) under the conditions and characteristics described in the Issue Document of the Fund and in accordance with Luxembourg law.

The Board may impose restrictions on the frequency at which Notes shall be issued and may, in its absolute discretion without liability, reject any subscription for Notes in whole or in part. Furthermore, the Board may impose conditions on the issue of Notes (including without limitation the execution of such subscription forms and/or commitment agreements containing, inter alia, a commitment and application to subscribe for Notes and the provision of such information as the Board may determine to be appropriate) and may fix a minimum subscription amount and minimum amount of any additional investments, as well as a minimum holding amount which any Noteholder is required to comply with.

Notes will be subscribed based on their relevant nominal value, as determined in the Issue Document plus any applicable fees, commissions and costs, as determined by the Board and provided for in the Issue Document of the Fund.

Notes shall be allotted only upon acceptance of the subscription and payment of the issue price. The payment will be made under the conditions and within the time limits as determined by the Board.

Art. 8.3. Common provisions to the issue of Shares and Notes. As further detailed in the Issue Document, the Board will have full discretion when accepting subscription forms for new Shares or Notes and when issuing Subscription Requests to Investors having entered into a commitment agreement. The Board may, inter alia, issue Subscription Requests without taking into consideration the date of execution of the relevant commitment agreement. When accepting subscription forms and/or issuing Subscription Requests, the Board shall, besides the risk ratios determined in the Issue Document and the duration of the termination dates as set forth in the commitment agreements, take into account the Fund's overall financing structure, and its profitability, taking into consideration, inter alia, the applicable interest, Target Dividend, target return and maturity of the Shares or Notes issued and to be issued. In addition, the Board will take into account situations where an Investor may be excused under its commitment agreement from making all or a portion of a payment following a Subscription Request in order to avoid a situation prohibited for example by the relevant Investor's articles of incorporation or by the applicable laws and regulation of the Investor's home country and/or any other terms and conditions provided for in the relevant commitment agreement/subscription form.

Art. 8.4. Defaulting Investors. If an Investor fails to make any required contributions or payment for Shares or Notes in accordance with the terms of its commitment agreement or subscription form that is duly accepted by the Board and the Administrative Agent, the Fund is empowered to declare the relevant Investor a Defaulting Investor, and to the extent as applicable, apply the following penalties until the subscription price has been fully paid:

- (1) set-off against sums otherwise payable to the Defaulting Investor the amounts owned by the Defaulting Investor and such Defaulting Investor shall have no right to receive payments, and
- (2) claim interest on the unpaid amount at the rate of 12 % per annum.

In addition, if an Investor who committed to subscribe for Shares or Notes for a total amount as determined in a commitment agreement entered into by such Investor fails to make any required contributions or payment for such Shares or Notes in accordance with the terms of its commitment agreement and if all applicable conditions precedent for subscription have been fulfilled, the Board may require that the Defaulting Investor:

- (1) continues to pay to the Fund interest on the amount outstanding at a rate of 12% per annum, from the date upon which such amount became due until the actual date of payment thereof (on the understanding that the Board may amend the obligation to pay interest in view of other measures taken by it); and
- (2) be liable for damages equal to twenty five per cent (25%) of his unfunded commitment; and
- (3) indemnify the Fund for any damages, fees and expenses, including, without limitation, attorney's fees or sales commissions, incurred as a result of the default. Moreover, the Board may take any of the following actions:
 - (1) reduce or terminate the Defaulting Investor's outstanding commitment; and
 - (2) redeem the Shares or Notes of the Defaulting Investor pursuant to the procedure set forth in Articles 9.4 and 9.5 hereof; or
 - (3) provide the other (non-defaulting) Investors with a right to purchase the Shares or Notes of the Defaulting Investor at a transfer price calculated in accordance with Article 9.5 hereof and subject to Article 11.2 hereof.

The Board may decide on other solutions as far as legally allowed if it believes such solutions to be more adequate to the situation. The Board may, in its discretion but having regard to the interests of the other Investors, waive any of these remedies against a Defaulting Investor.

Art. 9. Redemption of Shares and Notes. The Fund is a closed-ended undertaking for collective investment. Consequently, Shares in the Fund shall in principle not be redeemable at the request of a Shareholder. However the Board may from time to time allow the redemption of Shares by Shareholders within the terms and provisions of the Issue Document while preserving the principle of equal treatment of Shareholders. Redemption of Notes may also be authorised from time to time by the Board within the terms and provisions of the Issue Document.

Art. 9.1. Conditions for redemption of Shares and Notes. Redemption of Shares and Notes, where applicable, shall be executed in accordance with the provisions set forth in the Issue Document (in particular the risk ratio requirements) and the limitations set forth by law and these Articles. In particular:

- a) Class A Shares and Class B Shares as well as Notes will be redeemed at the maturity of the relevant Tranche pursuant to the procedure set forth in the Issue Document;

b) Class A Shares, Class B Shares and Class C Shares as well as Notes will be redeemed at the liquidation of the Fund in accordance with Article 12 hereof;

c) Class A Shares and Notes will be redeemed upon exercise of the early redemption right pursuant to the procedure set forth in Articles 9.3 and 9.5 hereof;

d) Shares and Notes may be redeemed compulsorily pursuant to the procedure set forth in Articles 9.4 and 9.5 hereof as regards: (i) Investors who are excluded from the acquisition or ownership of Shares and/or Notes in the Fund (such as a non-Eligible Investor or a "Prohibited Person"), (ii) Investors who have materially violated any provisions of the documents of the Fund or signed by the Fund binding upon it, including if the Investor ceases to be or is found not to be an Eligible Investor; (iii) Investors who are in default in respect of any payment obligation arising under the Fund's documents, (iv) with respect to Notes only, in the circumstances of early redemption set out under Article 9.3 hereof, and (v) with respect to Shares and Notes held by the Investment Manager, in connection with the termination of the Investment Management Agreement. In addition, Shares and Notes may be redeemed compulsorily from an Investor in any other circumstances where the Board reasonably determines that such Investor's continued ownership would either be materially prejudicial to the Fund or would result in the Fund and/or the respective Investor being in non-compliance with laws, regulations and investment guidelines applicable to it;

e) Shareholders representing twenty percent (20%) or less of the votes attached to the Share Capital of the Fund or Class and or Tranche of Share, as the case may be, who have voted against any specific amendment to the provisions of the Issue Document regarding (i) the section "Duties and responsibilities of the Board" of the Issue Document, (ii) the section "Board structure" of the Issue Document, (iii) the mission statement (including without limitation the location of the "Target Partners" as defined in the Issue Document), (iv) the investment objective and policy, (v) the payment waterfall, (vi) the risk ratios, (vii) the determination of the Net Asset Value and, (viii) the fee structure of the Fund, including the section "Charges and Expenses" in the Issue Document (as further described in Article 35 hereof), will be entitled to ask for the redemption of some or all of their Shares, if one or several of such contemplated amendments are material, pursuant to the procedure set forth in the Issue Document.

f) EBRD shall be entitled to have such portion of its Shares redeemed by the Fund as shall be necessary for EBRD not to be the single largest Shareholder of the Fund or otherwise not to hold more than 33.33% of the Share Capital or of the voting rights of the Fund. Such redemption shall be made free of charge for EBRD, at a price equal to the Net Asset Value of such Shares (if such redemption is made after the initial subscription period (as defined in the Issue Document) or otherwise at the initial offering price of such Shares (as mentioned in the Issue Document) plus any accrued dividend, as at the Valuation Date which is not less than 100 calendar days after the date of EBRD's redemption request, and the payment resulting from such redemption shall be made to EBRD within 30 calendar days from such Valuation Date.

g) EIB shall be entitled to have such portion of its Shares redeemed by the Fund as shall be necessary for EIB not to be the single largest Shareholder of the Fund or otherwise not to hold more than 33.33% of the outstanding Share Capital of the Fund or if the amount of Shares, per each Class and/or Tranche subscribed for by EIB would exceed the amount of Shares subscribed for by KfW.

h) KfW shall be entitled to have such portion of its Shares redeemed by the Fund as shall be necessary for KfW not to be the single largest Shareholder of the Fund or otherwise not to hold more than 33.33% of the outstanding Share Capital of the Fund.

i) In addition, the Fund may redeem Shares whenever the Board considers this to be in the best interest of the Fund, subject to the terms and conditions it shall determine and within the limitations set forth by law, these Articles and the Issue Document.

All redeemed Shares and Notes shall be cancelled.

Art. 9.2. Ordinary redemption of Shares and Notes. Unless otherwise provided for in these Articles, the redemption price per Share shall be the Net Asset Value per Share of the relevant Class and/or Tranche as of the redemption date specified by the Board, less such charges and commissions (if any) at the rate provided by the Issue Document for the Shares. The relevant redemption price may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the Board shall determine.

The redemption price per Share shall be paid within a period as determined by the Board which shall not exceed thirty (30) Business Days from the date fixed for the redemption, provided that the transfer documents have been received by the Fund and subject to the provision of Article 14 hereof.

Payments for such redeemed Shares will be made either in the Reference Currency of the relevant Class and/or Tranche of Shares or in any freely convertible currency at the request of the Shareholders. In the latter case, any conversion costs will be borne by the relevant Shareholder.

Unless otherwise provided for in these Articles, the redemption price per Note will be the nominal value per Note, as determined in the Issue Document less any charges and commissions (if any), as determined by the Board and provided for in the Issue Document.

Art. 9.3. Early redemption of Shares and Notes. In the circumstances where an ordinary redemption of any Tranche of Class A Shares upon maturity of such respective Tranche ("Mature Class A Shares") or of any Tranche of Class B Shares upon maturity of such respective Tranche ("Mature Class B Shares") would result in a breach of the risk ratios as

set forth in the Issue Document, the Fund shall offer all senior ranking Investors (i.e. holders of Class A Shares and/or Noteholders) the option to redeem early ("Early Redemption Right") their Shares, respectively Notes, as follows:

a) The Early Redemption Right shall be offered to senior ranking Investors pro rata to the respective NAV (in case of Shares) or nominal value (in case of Notes) of their Shares, respectively Notes, as of the last NAV Valuation Date to the extent necessary to allow the Fund to comply with the risk ratios upon redemption of the Mature Class A Shares and/or upon redemption of the Mature Class B Shares;

b) Investors may exercise their Early Redemption Rights by notifying the Fund in writing within a 30 Business Days period upon having been informed in writing by the Fund about the Early Redemption Right;

c) Investors may exercise their Early Redemption Rights with respect to any or only some of the Shares, respectively Notes, to which it relates;

d) Upon expiration of the 30 Business Days period mentioned in the preceding sub-section b), the Fund shall:

1. Redeem all Shares and prepay all Notes with respect to which the Early Redemption Right has been validly exercised; and

2. Redeem the Mature Class A Shares, then the Mature Class B Shares in full, irrespective of whether the risk ratios as set forth in the Issue Document would be complied with upon redemption of such Mature Class A Shares, respectively such Mature Class B Shares;

e) The repayment/redemption entitlements will be fulfilled as and when the Fund has sufficient available cash in the order and priority set forth below under subsection (b) of Article 12 hereof.

Art. 9.4. Compulsory redemption of Shares and Notes. In the cases of compulsory redemption of Shares and/or Notes as indicated in paragraph d of Article 9.1 hereof, the Board shall serve a notice (the "purchase notice") upon the Shareholder or Noteholder holding such Shares or Notes or appearing in the register of Shareholders or Noteholder as the owner of the Shares or Notes to be purchased, specifying the Shares or Notes to be purchased as aforesaid, the manner in which the purchase price will be calculated and the case being the name of the purchaser.

Any such notice may be served upon such Shareholder or Noteholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such Shareholder or Noteholder at his last address known to or appearing in the books of the Fund.

Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such Shareholder or Noteholder shall cease to be the owner of the Shares or Notes specified in such notice; his name shall be removed from the register of Shareholders or Noteholder in case of compulsory redemption by the Fund.

Art. 9.5. Common provisions for early/Compulsory redemption of Shares and Notes. In case of early/compulsory redemption of Shares, the redemption price will be equal to the Net Asset Value of such Shares as of the redemption date plus any accrued and unpaid Target Dividends and complementary dividends. Payment of the redemption price will be made by the Fund or its agents not later than thirty (30) Business Days after the redemption date depending on the available cash in the Fund. If no cash is available within thirty (30) Business Days, such payment shall be made to such Shareholder when the Fund has sufficient cash available in the order and priority set below in sub-section (b) of Article 12 hereof.

In the event that the Net Asset Value of any Class and/or Tranche calculated in accordance with Article 13 hereof as of the redemption date is equal or inferior to USD 0.00, the Board will redeem the Shares of the relevant Class and/or Tranche held by such Shareholder for a global redemption price of one USD (USD1.00). In the case of future recoveries of Investments that were previously written down, the Shareholder shall have no claims to those recovered assets.

In case of early/compulsory redemption of Notes, the redemption price will be equal to the nominal value of the Notes remaining outstanding plus accrued interest for such Notes as of the redemption date. Payment of the redemption price will be made by the Fund or its agents not later than thirty (30) Business Days after the redemption date depending on the available cash in the Fund. If no cash is available within thirty (30) Business Days, such payment shall be made to such Noteholder when the Fund has sufficient cash available in the order and priority set below in sub-section (b) of Article 12 hereof.

Payment for such Shares or Notes will be made in the relevant Reference Currency or in any freely convertible currency specified by the Shareholder or the Noteholder. In the last case, any conversion cost shall be borne by the relevant Shareholder or Noteholder.

Art. 9.6. Redemption in kind. The Fund shall have the right, if the Board so determines, to satisfy payment of the redemption price to any Shareholder who agrees, in specie by allocating to the holder investments from the portfolio of the Fund equal in value (calculated in the manner described in Article 13) as of the redemption date, 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 and if required under the Law of 10 August 1915, the valuation used shall be confirmed by a special report of the auditor of the Fund. The costs of any such transfers shall be borne by the transferee.

All redeemed Shares shall be cancelled.

Art. 10. Conversion of Shares. Unless otherwise determined by the Board in the Issue Document for certain Class (es) and/or Tranche(s) of Shares, any Shareholder is not entitled to require the conversion of whole or part of his Shares of one Class and/or Tranche into Shares of another Class and/or Tranche, subject to such restrictions as to the terms, conditions and payment of such charges and commissions as the Board shall determine.

The price for the conversion of Shares from one Class and/or Tranche into another Class and/or Tranche shall be computed by reference to the respective Net Asset Value of the two Classes and/or Tranches of Shares, calculated on the same Valuation Date increased by any conversion fees as detailed in the Issue Document. If as a result of any request for conversion the number or the aggregate Net Asset Value of the Shares held by any Shareholder in any Class and/or Tranche of Shares would fall below such number or such value as determined by the Board, then the Fund may decide that this request be treated as a request for conversion for the full balance of such Shareholder's holding of Shares in such Class and/or Tranche.

The Shares which have been converted into Shares of another Class and/or Tranche will be cancelled.

Art. 11. Restrictions on Ownership of Shares and Notes and Transfer of Shares and Notes.

Art. 11.1. Restriction on ownership of Shares and Notes. Shares and Notes are available only to Eligible Investors within the meaning of article 2 of the Law of 13 February 2007.

The Fund may restrict or prevent the ownership of Shares and Notes in the Fund by any Prohibited Person.

For such purposes the Fund may:

A.- decline to issue any Shares or Notes and decline to register any transfer of Shares or Notes, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such Shares or Notes 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 or Notes on the register of Shareholders or Noteholders, to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such Shareholder's Shares or Noteholder's Notes rests in a Prohibited Person, or whether such registry will result in beneficial ownership of such Shares or Notes by a Prohibited Person; and

C.- decline to accept the vote of any Prohibited Person at any meeting of Shareholders or Noteholders of the Fund; and

D.- where it appears to the Fund that any Prohibited Person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of Shares or Notes, direct such Shareholder or Noteholder to sell his Shares or Notes and to provide to the Fund evidence of the sale within thirty (30) days of the notice. The Fund may in any case compulsorily redeem or cause to be redeemed from any Prohibited Person all Shares or Notes held by such Shareholder or Noteholders in the manner described in Articles 9.4 and 9.5 hereof.

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

Art. 11.2. Transfer of Shares and Notes. Shares and Notes may only be transferred upon delivery to the Fund or its Administrative Agent of a transfer form duly signed by the purchaser transferee and the seller or transferor. In addition, a purchaser or assignee of Shares must be approved by the Board (at a simple majority vote of all Directors), the consent of which shall not be unreasonably withheld.

In principle, undrawn commitment (if any) for Shares or Notes under a commitment agreement entered into by a Shareholder or Noteholder cannot be transferred unless approved by the Board.

Art. 12. Payment waterfall. Within the Fund, the payment waterfall will be as follows:

(a) Income Waterfall

For each Valuation Date, after paying the Direct Operating Expenses, the Investment Management Fees, the interest on the revolving credit facility and then the interest on the Notes and without taking into account the losses and/or the gains attributable to the Shares as described in Article 6, the year-to-date net income of the Fund will be allocated in the following order of priority:

1. Allocation of the year-to-date Target Dividends to the Class A Shares, pro-rata to the Target Dividends for each Tranche of Class A Shares;

2. Allocation to the Tranches of Class A Shares showing a NAV Deficiency Amount as of the relevant Net Asset Value calculation date of the amount to balance the NAV Deficiency Amounts of such Tranches, pro-rata to the NAV Deficiency Amounts for the respective Tranches of Class A Shares. Any amounts so allocated are capitalised;

3. Allocation of the year-to-date Target Dividends to the Class B Shares, pro-rata to the Target Dividends for each Tranche of Class B Shares;

4. Allocation to the Tranches of Class B Shares showing a NAV Deficiency Amount as of the relevant Net Asset Value calculation date of the amount to balance the NAV Deficiency Amounts of such Tranches, pro-rata to the NAV Deficiency Amounts for the respective Tranches of Class B Shares. Any amounts so allocated are capitalised;

5. Funding of the Technical Assistance Facility;

6. Allocation of the fixed target return to the Class C Shares, pro rata to the target returns for each Tranche of Class C Shares, such amounts being capitalised;

7. The Performance Fee of the Investment Manager subject to pre-defined parameters;

8. Complementary dividends for the Class A Shares and Class B Shares, pro-rata to each respective Tranche issued multiplied by a weighting factor (Class A Shares factor = 1; Class B Shares factor = 2).

The losses and/or the gains attributable to the Shares as described in Article 6 are allocated after the allocation of income according to the above income waterfall.

Should it be envisioned that non-Class C Shareholders benefit from write-backs from previous discounts related to the valuation of an in-kind portfolio subscription, then these Articles and the Issue Document shall be revised, subject to Board and Shareholder approval, to structure an appropriate treatment thereof.

The net gains in case of unrealised/realised gains on foreign exchange operations or in case of a write back of provisions previously borne by specific Tranches of Shares are allocated to those Tranches of Shares, in addition to their dividends or capitalised returns calculated as per this sub-section (a).

In case the year-to-date net income of the Fund is negative, such negative income will be allocated in the following order of priority:

1. Allocation of the negative income to the Class C Shares, pro-rata to the Net Asset Value of each Tranche of Class C Shares up to the total Net Asset Value of the Class C Shares;

2. Allocation of the remaining negative income to the Class B Shares, pro-rata to the Net Asset Value of each Tranche of Class B Shares up to the total Net Asset Value of the Class B Shares;

3. Allocation of the remaining negative income to the Class A Shares, pro-rata to the Net Asset Value of each Tranche of Class A Shares up to the total Net Asset Value of the Class A Shares.

(b) Cash Waterfall

For each Valuation Date, after paying the Direct Operating Expenses, the Investment Management Fee, the amounts due (principal and interest) under the revolving credit facility if applicable, and then the interest on the Notes and the redemption amounts of the Notes, the available cash of the Fund will be paid in the following order of priority, to the extent of available cash and following any early/compulsory redemptions of the Noteholders and/or Shareholders:

1. Payment of annual Target Dividends for the Class A Shares as of 31 December of each calendar year;

2. Payment of redemption amounts for the Class A Shares, on a "first matured, first redeemed" basis and for redemption amounts maturing on the same date, pro rata to the redemption amounts;

3. Payment of annual Target Dividends for the Class B Shares as of 31 December of each calendar year;

4. Payment of redemption amounts for the Class B Shares, on a "first matured, first redeemed" basis and for redemption amounts maturing on the same date, pro rata to the redemption amounts;

5. Funding of the Technical Assistance Facility, as per the income waterfall described in sub-section (a) and subject to prior Board decision;

6. Payment of the Performance Fee to the Investment Manager as of 31 December of each calendar year, if applicable, as per the income waterfall described in subsection (a) and subject to prior Board decision;

7. Payment of complementary dividends for Class A Shares and Class B Shares as of 31 December of each calendar year, as per the income waterfall described in subsection (a) and subject to Shareholders resolution.

If payments under points 1 to 7 above are not met the Fund would be liable to pay such in the following quarter or in the next possible period where there is sufficient cash. Such payment would be conducted in the order or priority above.

The payment of the annual Target Dividends and complementary dividends as of 31 December of each calendar year is to be approved by the general meeting of Shareholders. Target Dividends will continue to accrue on matured Class A Shares and Class B Shares that have not been redeemed due to the lack of available cash.

(c) Liquidation of the Fund

Upon liquidation of the Fund, the liquidation proceeds will be distributed in the following order of priority to the extent of available cash in the Fund:

1. Payment of all liabilities related to Direct Operating Expenses (including provisions for future expenses related to the liquidation of the Fund), Investment Management Fee and amounts drawn under the revolving credit facility;

2. Payment of the interest due on the Notes, pro-rata to the interest due on each Tranche of Notes;

3. Payment of the outstanding principal of the Notes;

4. Payment of Target Dividends for the Class A Shares, pro-rata to the Target Dividends for each Tranche of Class A Shares;

5. Class A Shares at their respective Net Asset Value on dissolution (which will include the complementary dividend, if any);

6. Payment of Target Dividends for the Class B Shares, pro-rata to the Target Dividends for each Tranche of Class B Shares;

7. Class B Shares at their respective Net Asset Value on dissolution (which will include the complementary dividend, if any);

8. The Performance Fee of the Investment Manager subject to pre-defined parameters;

9. Class C Shares at their Net Asset Value on dissolution.

Art. 13. Calculation of Net Asset Value per Share. The Net Asset Value per Share of each Class and each Tranche shall be calculated by the Administrative Agent, under the responsibility of the Board, in the Reference Currency of the relevant Class and/or Tranche, being in each case EUR. The Accounting Currency of the Fund is EUR. The Net Asset Value of the Fund is also expressed in EUR.

The Net Asset Value shall be determined as of any Valuation Date (as defined in Article 14 hereof), by dividing the net assets of the Fund attributable to each Class and Tranche of Shares, being the value of the portion of assets less the portion of liabilities attributable to such Class and Tranche, on any such Valuation Date, by the number of Shares in the relevant Class and Tranche then outstanding, in accordance with the valuation rules set forth below. The assets and liabilities of the Fund will be determined on the basis of the contributions to and withdrawals from the Fund as a result of (i) the issue and redemption of Shares; (ii) the allocation of assets, liabilities and income expenditure attributable to the Fund as a result of the operations carried out by the Fund, and (iii) the payment of any expenses or distributions to Shareholders.

The Net Asset Value per Share of any Class and Tranche may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the Board shall determine.

The accounts of the SPVs will be consolidated to the extent required under applicable accounting rules and regulations with the accounts of the Fund once a year and accordingly the underlying assets and liabilities will be valued in accordance with the valuation rules described below.

If since the time of determination of the Net Asset Value there has been a material change in the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments attributable to the relevant Class and/or Tranche of Shares are dealt in or quoted, the Fund may, in order to safeguard the interests of the Shareholders and the Fund, cancel the first valuation and carry out a second valuation, in which case all relevant subscription and redemption requests will be dealt with on the basis of that second valuation.

The valuation of assets, liabilities, income and expenses attributed to the Fund will be established using valuation and accounting principles in accordance with IFRS, including the determination of any loss due to any deterioration in credit quality or due to any defaults with respect to the investments.

The valuation of private equity investments (such as equity, subordinated debt) will be based on the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines issued by the EVCA (European Venture Capital Association), the BVCA (British Venture Capital Association) and the AFIC (Association Française des Investisseurs en Capital) in March 2005, or any subsequent update of such guidelines, and is conducted with prudence and in good faith.

The calculation of the Net Asset Value of the different Classes and/or Tranches of Shares shall be made in the following manner:

I. The assets of the Fund shall include:

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

(2) all bills and demand notes payable and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);

(3) all debt instruments (whether securitised or not), bonds, time notes, certificates of deposit, Shares, stock, debentures, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other securities, financial instruments and similar assets owned or contracted for by the Fund (provided that the Fund may make adjustments in a manner not inconsistent with paragraph (a) below with regards to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);

(4) all stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Fund to the extent information thereon is reasonably available to the Fund;

(5) all interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Fund except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such assets;

(6) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance. The valuation of assets, liabilities, income and expenses attributed to the Fund will be established using valuation and accounting principles in accordance with the accounting principles set forth in the latest Issue Document, including the determination of any loss due to any deterioration in credit quality or due to any defaults with respect to the investments as determined in a procedure set up by the Board.

The value of such assets shall be determined as follows:

a. Debt instruments as well as unsecuritised loans not listed or dealt in on any stock exchange or any other Regulated Market will be initially valued at fair value, which is in principle the transaction price to originate or acquire the asset, and subsequently the amortised cost less an impairment provision, if any, as the best estimate of fair value. This impairment provision is defined as the amount measured at the initial recognition minus the principal repayments, plus or minus the cumulative amortization using the “effective interest rate method” of any difference between that initial amount and the maturity amount, and minus any write down for impairment. The Board will use its best endeavours to continually assess the method of calculating any impairment provision and recommend changes, where necessary, to ensure that such provision will be valued appropriately as determined in good faith by the Board.

b. The value of any cash on hand or on deposit, bills, 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 in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Board may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof.

c. The value of assets which are listed or traded in on any stock exchange is based on the last available price on the stock exchange that is normally the principal market for such assets.

d. The value of assets dealt in on any other Regulated Market is based on the last available price.

e. All other securities and assets will be valued at fair market value as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board.

f. In the event that, for any assets, the price as determined pursuant to subparagraph (a), (d) or (e) is not representative of the fair market value of the relevant assets, the value of such assets will be based on the reasonably foreseeable sales price determined prudently and in good faith by the Board.

The value of all assets and liabilities not expressed in the reference currency of a Class or Tranche of Share will be converted into the reference currency of such Class at last available rates as quoted by any major bank. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in good faith by or under procedures established by the Board.

The Board, in its discretion, may permit some other method of valuation to be used if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Fund.

II. The liabilities of the Fund shall include:

(1) all loans, securitized or not such as the Notes, bills and accounts payable;

(2) all accrued interest on such loans of the Fund (including accrued fees for commitment for such loans);

(3) all accrued or payable expenses (including but not limited to administrative expenses and Direct Operating Expenses, Investment Management Fee, technical assistance facility management fee, Performance Fee, structuring fees, custodian fees, and Administrative Agent’s fees as well as reasonable disbursements incurred by the service providers);

(4) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Fund;

(5) an appropriate provision for taxes based on capital and income to the Valuation Date as determined from time to time by the Fund, and other reserves (if any) authorized and approved by the Board, as well as such amount (if any) as the Board may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Fund;

(6) all other liabilities of the Fund of whatsoever kind and nature reflected in accordance with the Fund’s accounting principles. In determining the amount of such liabilities the Board shall take into account all expenses payable by the Fund which shall comprise but not be limited to fees (investment management fees, performance fees, structuring fees and technical assistance facility management fee) payable to its Investment Manager, fees and expenses payable to its Auditor and accountants, Custodian and its correspondents, Administrative Agent and paying agent, any listing agent, domiciliary agent, any distributor(s) and permanent representatives in places of registration, as well as any other agent employed by the Fund, the remuneration of the Directors and officers of the Fund and their reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage, and reasonable travelling costs in connection with board meetings, fees and expenses for legal and auditing services, fees in relation to transactions of the Fund which have not been concluded, any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Fund with any governmental agencies or stock exchanges in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country, reporting and publishing expenses including the costs of preparing, printing, advertising and distributing issue documents, explanatory memoranda, periodical reports or registration statements, and the costs of any reports to Shareholders, all taxes, duties, governmental and similar charges, the costs for the publication of the issue, conversion, if any, and redemption prices and all other operating expenses, the costs for the publication of the issue and redemption prices, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Fund may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount payable for yearly or other periods.

III. Allocation of the Net Asset Value between Tranches and Classes of Shares

The assets and liabilities shall be allocated as follows:

1. Between Classes of Shares and Tranches, the assets and liabilities as well as income and losses are allocated in accordance to the provisions as outlined in Articles 6 and 12 of the present Articles.

2. The assets, liabilities, income and expenses will be established for the Fund and for each Class and/or Tranche of Shares using valuation and accounting principles as described above. The balance sheet thus established under IFRS will then be allocated to the Net Asset Value of each Tranche of Class A Shares, Class B Shares and Class C Shares.

3. The total Net Asset Value of each Tranche of Class A Shares, Class B Shares and Class C Shares will be divided by the respective number of each Tranche of Class A Shares, Class B Shares and Class C Shares to calculate the Net Asset Value per Tranche of Class A Shares, Class B Shares and Class C Shares.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision in calculating the Net Asset Value taken by the Board or by any bank, company or other organisation which the Board may appoint for the purpose of calculating the Net Asset Value, shall be final and binding on the Fund and present, past or future Shareholders.

IV. For the purpose of this Article

(1) Shares of the Fund to be redeemed under Article 9 hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the time specified by the Board on the redemption day on which such valuation is made and from such time and until paid by the Fund the price therefore shall be deemed to be a liability of the Fund;

(2) Shares to be issued by the Fund shall be treated as being in issue as from the time specified by the Board on the Valuation Date on which such valuation is made and from such time and until received by the Fund the price therefore shall be deemed to be a debt due to the Fund;

(3) all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the reference currency of the relevant Class 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

(4) where on any Valuation Date the Fund has contracted to:

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

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

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 Fund.

Art. 14. Frequency and Temporary Suspension of Calculation of Net Asset Value per Share, of Issue and Redemption of Shares. With respect to each Class and/or Tranche of Shares, the Net Asset Value per Share and the price for the issue, redemption and conversion (if any) of Shares shall be calculated from time to time by the Fund or any agent appointed thereto by the Fund, at least at least once a year, at a frequency determined by the Board and specified in the Issue Document as well as on each day by reference to which the Board approves the pricing of an issue, a redemption or a conversion (if any) of Shares, provided that this is in compliance with applicable laws and regulations, such date or time of calculation being referred to herein as a "Valuation Date".

The Fund may temporarily suspend the determination of the Net Asset Value per Share of any particular Class and/or Tranche and the issue, redemption and conversion (if any) of its Shares from its Shareholders from and to Shares of each Class and/or Tranche:

- a) during any period when any market or stock exchange which is the principal market or stock exchange on which a substantial portion of the investments of the Fund is listed is closed, other than for ordinary holidays, or during which dealings are considerably restricted or suspended;

- b) when for any other exceptional circumstance the prices of any investments owned by the Fund cannot promptly or accurately be ascertained;

- c) when the means of communication normally used to calculate the value of assets in the Fund are suspended or when, for any reason whatsoever, the value of an investment in the Fund cannot be calculated with the desired speed and precision;

- d) when restrictions on exchange or the transfer of capital prevent the execution of dealings for the Fund or when buying and selling transactions on their behalf cannot be executed at normal exchange rates;

- e) when factors which depend, among other things, on the political, economic, military and monetary situation and which evade the control, responsibility and means of action of the Fund, prevent the Fund from having access to its assets and from calculating their Net Asset Value in a normal or reasonable manner;

- f) when the Board so decides, provided all Shareholders are treated on an equal footing and all relevant laws and regulations are applied as soon as an extraordinary general meeting of Shareholders of the Fund has been convened for the purpose of deciding on the liquidation or dissolution of the Fund.

Any such suspension shall be published, if appropriate, by the Fund and shall be notified, if appropriate, to the concerned Investors.

Any application for subscription or redemption or conversion (if any) of Shares shall be irrevocable except in the event of a suspension of the calculation of the Net Asset Value of the Shares to be subscribed, redeemed or converted in a specific Class and/or Tranche and, in such event, a withdrawal will only be effective if written notification is received by the Administrative Agent (in its capacity as registrar agent) before the termination of the period of suspension.

Title III - Administration and Supervision

Art. 15. Directors. The Fund shall be managed by a Board composed of not less than six (6) members and not more than nine (9) members, who need to be representatives of the Shareholders of the Fund. They shall be elected initially for a term of three (3) years renewable for successive annual periods thereafter. The Directors shall be elected by the Shareholders at a general meeting of Shareholders; the latter shall further determine the number of Directors, their remuneration and the term of their office.

Inasmuch as permitted by the Luxembourg law and the CSSF, a legal entity may be appointed as Director of the Fund. In such case, such legal entity must designate a permanent representative who shall perform this role in the name and on behalf of the legal entity. The relevant legal entity may only remove its permanent representative if it appoints his successor at the same time.

The general meeting of Shareholders shall choose and appoint as Directors:

- a) two directors from a list of candidates submitted by KfW;
- b) two directors from a list of candidates submitted by EIB;
- c) one director from a list of candidates submitted by EIF;
- d) one director from a list of candidates submitted by EBRD;
- e) up to one director from a list of candidates submitted by IFC;
- f) up to one director from the list of candidates submitted by the two largest Class C Shareholders (determined by the number of Shares held), other than the Shareholders having already submitted a list of candidates as above; and
- g) up to one director from a list submitted by the other Shareholders.

If any of the above Shareholders fail to submit a list of candidates, as further provided for in the Issue Document, the general meeting of Shareholders shall elect instead any candidate on its discretion.

Any Director may be removed with or without cause or be replaced at any time by resolution adopted by the general meeting of Shareholders.

In the event of a vacancy in the office of a Director, the remaining Directors may temporarily fill such vacancy until the next general meeting of Shareholders which will be asked to a final decision regarding such nomination.

Art. 16. Board Meetings. The Board will choose a chairman from among its members. It may choose a secretary, who does not have to be a Director, who shall write and keep the minutes of the meetings of the Board and of the meetings of Shareholders. The Board shall meet upon call by the chairman or any two Directors, at the place indicated in the notice of meeting. The first chairman may be appointed by the first general meeting of Shareholders.

The Investment Manager and the adviser to the Investment Manager can be invited as a non-voting member.

The chairman shall preside at the meetings of the Board and of the Shareholders. In his absence, the Shareholders or the Directors 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.

Subject to the last paragraph of this Article 16, the Directors may only act at duly convened meetings of the Board.

Written notice of any meeting of the Board shall be given to all Directors at least ten (10) 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. If all the Directors are present or represented, they may waive all convening requirements and formalities. Separate notice shall not be required for meetings held at times and places fixed in a resolution adopted by the Board in a meeting where all Directors are present.

Any Director may act at any meeting by appointing in writing, by telefax, electronic mail or any other similar means of communication another Director as his proxy. A Director may also appoint another Director to represent him by telephone, such appointment to be confirmed in writing at a later stage. 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.

Resolutions of the Board are taken by a simple majority vote of all the Directors, except resolutions to amend the provisions of the Issue Document concerning: (i) the section "Duties and responsibilities of the Board" of the Issue Document, (ii) the section "Board structure" of the Issue Document, (iii) the mission statement (including without limitation the location of the "Target Partners" as defined in the Issue Document), (iv) the investment objective and policy, (v) the payment waterfall, (vi) the risk ratios, (vii) the determination of the Net Asset Value and, (viii) the fee structure of the Fund, including the charges and expenses, which require an eighty percent (80%) majority vote of all the Directors as further described in Article 35 hereof. Moreover, decision to make equity investment and quasi-equity investments in accordance with the terms and conditions of the Issue Document will be taken by a simple majority vote of all the Directors including the favourable vote of the Directors appointed upon proposals of EBRD and KfW.

In the event that at any meeting the number of votes for or against a resolution is equal, the chairman of the meeting shall not have a casting vote.

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

Votes may also be cast by fax, e-mail, or telephone provided that, in the case of a vote cast by telephone, such vote is confirmed in writing.

Resolutions in writing approved and signed by all Directors shall have the same effect as resolutions voted at the Directors' meetings; each Director shall approve such resolution in writing, by telefax, electronic mail or any other similar means of communication. Such approval shall be confirmed in writing and all documents shall form the record that proves that such decision has been taken.

Art. 17. Powers of the Board of Directors. The Board is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Fund's purpose, in compliance with the Investment Policy as determined in Article 20 hereof.

All powers not expressly reserved by Law of 10 August 1915 or by the present Articles to the general meeting of Shareholders are in the competence of the Board.

Art. 18. Delegation of Power. The Board may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Fund and the representation of the Fund for such daily management and affairs to any member or members of the Board, managers, officers or other agents, legal or physical person, who need not be Shareholders, acting either alone or jointly, under such terms and with such powers as the shall determine.

The Board may also confer all powers and special mandates to any person, who need not be a Director, appoint and dismiss all officers and employees and fix their emoluments.

Unless otherwise stipulated by these Articles, the officers and agents of the Fund shall have the rights and duties conferred upon them by the Board.

Furthermore, the Board may, among others, appoint special committees, such as the Investment Committee (as further described in Article 22 hereof and in the Issue Document) and may appoint any other special committee, in order to conduct certain tasks and functions expressly delegated to such committee.

Art. 19. Corporate Signature. Vis-à-vis third parties, in all circumstances, the Fund is validly bound by the joint signature of any two (2) Directors or by the joint or single signature of any person(s) to whom such signatory authority has been delegated in writing by the Board but only within the limits of such power. For the avoidance of doubt, the Directors may not bind the Fund by their individual signatures, except if specifically authorized thereto by resolution of the Board.

Towards third parties, in all circumstances, the Fund shall also, if a daily manager has been appointed in order to conduct the daily management and affairs of the Fund and represent the Fund in such daily management and affairs, be bound by the sole signature of the daily manager.

Art. 20. Investment Policies and Restrictions. The Board, based upon the principle of risk spreading, has the power to determine the investment policies and guidelines to be applied and the course of conduct of the management and business of the Fund, all within the restrictions as shall be set forth by the Board in compliance with applicable laws and regulations.

The Fund is authorised (i) to employ techniques and instruments relating to transferable securities provided that such techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management, including the creation of SPVs, and (ii) to employ techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks in the context of the management of its assets and liabilities.

Art. 21. Investment Manager. The Fund may appoint an Investment Manager to manage, under the overall control and responsibility of the Board, the securities portfolio of the Fund.

The powers and duties of the Investment Manager as well as its remuneration will be described in an investment management agreement to be entered into by the Fund and the Investment Manager.

Art. 22. Investment Committee. The Board shall appoint an Investment Committee, which will be composed of a minimum of two (2) members and a maximum of four (4) members who do not need to be Director.

Members of the Investment Committee shall be appointed in the manner described in the Issue Document.

The Investment Committee will supervise the management of the Investment Manager within the parameters set forth in the Issue Document and, in particular, monitor (i) the pipeline of investments, (ii) portfolio transactions and disinvestments; and (iii) the financial structure and performance of the portfolio and investments. Any investments, disinvestments or changes of commercial arrangements shall require the approval of the Investment Committee or the Board.

The Investment Committee will furthermore approve all potential investments selected by the Investment Manager and may give instructions as regards some investments as specified more fully in the Issue Document.

The Investment Committee will meet a minimum of four times per year and at any time as convened by two members of the Investment Committee or the Investment Manager.

The Investment Committee may validly decide only if all its members are present or represented by proxy. Attendance via conference call or voting by e-mail is assimilated to physical presence of the relevant members.

Each member of the Investment Committee has one vote. Decisions are ratified by a majority of all of the members of the Investment Committee. If a valid majority vote cannot be secured, the matter under consideration will automatically be referred to the Board for decision.

Art. 23. Conflict of Interest. The Shareholders, the Noteholders, the members of the Board, members of the Investment Committee, the Investment Manager, the adviser to the Investment Manager, the Custodian, the Administrative Agent and their respective affiliates, directors, officers and shareholders (collectively the "Parties") are or may be involved in other financial, investment and professional activities which may cause conflict of interest with the management and administration of the Fund. These include the management of other funds, purchases and sales of securities, brokerage services, custodian and safekeeping services and serving as directors, officers, advisors or agents of other funds or other companies, including companies in which the Fund may invest. Each of the Parties will respectively ensure that the performance of their respective duties will not be impaired by any such involvement that they might have.

In the event that a conflict of interest does arise, the relevant Parties shall notify the Board. The Board and the relevant Parties involved shall endeavour to ensure that it is resolved fairly within reasonable time and in the interest of the Fund and the Investors in accordance with the provisions set forth in the Issue Document under section "Conflicts of Interest" and summarised below.

Art. 23.1 Investment Manager. Where the Investment Manager is concerned, the Investment Manager shall in performing its duties at all times act in the best interests of the Fund and its Investors.

Art. 23.2. Investment Committee. In the event that a member of the Investment Committee has an interest conflicting with that of the Fund in a matter which is subject to the Investment Committee's approval, that member must make such interest known to the Investment Committee and to the Board. This member must not deliberate or vote upon any such transaction subject to section "Conflicts of Interest" of the Issue Document.

Art. 23.3. Directors and Officers. Any Director having an interest in a transaction submitted for approval to the Board conflicting with that of the Fund shall advise the Board thereof and cause a record of his statement to be included in the minutes of the meeting. He may not take part in these deliberations subject to section "Conflicts of Interest" of the Issue Document. At the next following general meeting, before any other resolution is put to vote, a special report shall be made on any transactions in which any of the Directors may have had an interest conflicting with that of the Fund. The preceding paragraphs shall not apply where the decision of the Board relates to current operations entered into under normal conditions. The term "opposite interest", as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or without interest in any matter, position or transaction involving any person, company or entity as may from time to time be determined by the Board in its discretion.

No contract or other transaction between the Fund and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Directors or officers of the Fund is interested in, or is a director, associate, officer or employee of, such other company or firm. Any Director or officer of the Fund who serves as a director, associate, officer or employee of any company or firm with which the Fund shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

Art. 24. Indemnification of Directors. The Fund shall indemnify each Director, each member of the Investment Committee, each officer and each of their respective heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a Director or officer of the Fund or a member of the Investment Committee or, at its request, of any other company of which the Fund is a Shareholder or a creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence, fraud or wilful misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Fund is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 25. Auditors. The accounting data related in the annual report of the Fund shall be examined by an auditor ("réviseur d'entreprises agréé") appointed by the general meeting of Shareholders and remunerated by the Fund.

The auditor shall fulfil all duties prescribed by the Law of 13 February 2007.

Title IV - General meetings - Accounting Year - Distributions

Art. 26. General Meetings of Shareholders of the Fund. The general meeting of Shareholders of the Fund shall represent the entire body of Shareholders of the Fund. Its resolutions shall be binding upon all the Shareholders regardless of the Class and/or Tranche of Shares held by them. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Fund.

The general meeting of Shareholders shall meet upon call by the Board. A general meeting of Shareholders has to be convened at the written request of the Shareholders, which together represent one tenth (10%) of the Share Capital of the Fund.

The annual general meeting of Shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, at the registered office of the Fund, or at such other place in the borough of Luxembourg City as may be specified in the notice of meeting, on the third day of May of each year at 3 p.m. If such day is not a Business Day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following Business Day.

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 in person, by video conference or by conference call upon call by the Board pursuant to a notice setting forth the agenda sent at least fifteen (15) calendar days prior to the meeting to each registered Shareholder at the Shareholder's address in the register of Shareholders or at such other address previously indicated by the relevant Shareholder. 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.

Given that all Shares are in registered form, notices to Shareholders may be mailed by registered mail only. However, to the extent required by Luxembourg law, further notices will be published in the Mémorial and in Luxembourg newspapers.

If all Shareholders are present or represented and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda, they can waive all convening requirements and formalities.

The Board may determine all other conditions that must be fulfilled by Shareholders in order to attend any meeting of Shareholders.

The business transacted at any meeting of the Shareholders shall be limited to the matters contained in the agenda (which shall include all matters required by law) and business incidental to such matters.

Unless otherwise provided by law or in these Articles, the quorum and majority rules for decision-taking in the general meeting of Shareholders shall be as follows:

1) General meetings of Shareholders shall not validly deliberate unless Shareholders representing seventy percent (70%) of the votes attached to the Share Capital are present or duly represented. If this condition is not satisfied, a second meeting may be convened, by means of registered mails sent at least eight (8) calendar days before the meeting. Such convening notice shall reproduce the agenda and indicate the date and results of the previous meeting. The second meeting shall validly deliberate regardless of the portion of the Share Capital represented;

2) At both meetings, resolutions, in order to be adopted, must be carried by two third (2/3) of the votes validly cast.

For the avoidance of doubt, the Noteholders may, according to the Law of 10 August 1915, attend general meeting of Shareholders and shall be entitled to speak but not to vote. However, they will be entitled to vote and their consent will be required in limited cases provided for by the Law of 10 August 1915 such as the change of the nationality of the Fund and any amendments to the Articles concerning the object or form of the Fund.

Art. 27. General Meetings of Shareholders in a Class and/or Tranche of Shares. In addition to Article 26 hereof, the Shareholders of any Class and/or Tranche of Shares may hold, at any time, general meetings for any matters which are specific to such Class and/or Tranche of Shares.

The provisions of Article 26 and of the Law of 10 August 1915 shall apply to such general meetings.

Each Share is entitled to one vote in compliance with Luxembourg law and these Articles. Shareholders may act either in person or by giving a written proxy to another person who needs not be a Shareholder and may be a Director of the Fund.

Unless otherwise provided for by law or herein, general meeting of Shareholders of a Class or Tranche shall not validly deliberate unless Shareholders representing seventy percent (70%) of the votes attached to the Share Capital allocated to the relevant Class or Tranche are present or duly represented. If this condition is not satisfied, a second meeting may be convened, by means of registered mails sent at least eight (8) calendar days before the meeting. Such convening notice shall reproduce the agenda and indicate the date and results of the previous meeting. The second meeting shall validly deliberate regardless of the portion of the Share Capital allocated to the relevant Class or Tranche represented.

At both meetings, resolutions, in order to be adopted, must be carried by two third (2/3) of the votes validly cast.

Any resolution of the general meeting of Shareholders affecting the rights of the Shareholders of any Class and/or Tranche vis-à-vis the rights of the Shareholders of any other Class and/or Tranche shall be subject to a resolution of the general meeting of Shareholders of such Class and/or Tranche in compliance with article 68 of the Law of 10 August 1915.

Art. 28. General Meetings of Noteholders. Noteholders, holding Notes forming part of the same issue, shall form a group (masse), the general meeting of Noteholders, organised in accordance with the provisions of the Law of 10 August 1915.

The general meeting of Noteholders shall comprise the Noteholders forming part of the same group. However, where a matter is common to Noteholders belonging to several groups, they shall be convened to a single meeting.

The general meeting of Noteholders may be convened by the representative(s) of the Noteholders' group (if such representative(s) are appointed) or by the Board. The representatives of the group (if any), provided an advance of expenses has been made to them in accordance with the Law of 10 August 1915 for convening and holding the meeting,

and the Board must convene a meeting of Noteholders within a month, if they are called upon to do so by Noteholders representing one twentieth (5%) of the Notes of the same issue outstanding.

All Noteholders, notwithstanding any provision to the contrary, but subject to compliance with the terms and conditions of the issue, shall be entitled to vote personally or by proxy. The voting rights attaching to the Notes shall be commensurate with the portion of the loan which they represent. Each Note shall carry the right to at least one vote. Members of the corporate bodies of the Fund and any persons authorised to do so by the meeting of Noteholders may attend the meeting with the right to speak but not to vote.

The meeting shall be presided over by the representative(s) of the Noteholders' group, if any have been appointed.

The meetings of Noteholders shall have the powers and are to be conducted in the manner prescribed by the Law of 10 August 1915.

Art. 29. Accounting Year. The accounting year of the Fund shall commence on 1st January of each year and shall terminate on the 31st December of the same year.

Art. 30. Distributions. The right to dividends, and the right to capital reimbursement of each Class of Shares, and any distribution rights relating to the Shares and Notes, are determined by the Board in accordance with the provisions of the Issue Document, in particular, the "Payment Waterfall."

For any Class and/or Tranche of Shares entitled to distributions, the Board may decide to pay interim dividends.

Payments of distributions to holders of registered Shares shall be made to such 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 shall determine from time to time.

No distribution of dividends can take place if, following distribution, the Share Capital of the Fund would fall below the minimum Share Capital provided for by the Law of 13 February 2007. Any distribution that has not been claimed within five (5) years of its declaration shall be forfeited and revert to the relevant Class or Classes of Shares or Notes.

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

Title V - Final Provisions

Art. 31. Custodian. To the extent required by law, the Fund shall enter into a custody agreement with banking or saving institution as defined by the law of 5 April 1993 on the financial sector, as amended (herein referred to as the "Custodian").

The Custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the Law of 13 February 2007 and the agreement entered into with the Fund.

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. 32. Dissolution of the Fund. The Fund may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of Shareholders. At this meeting, on first call Shareholders who represent at least two-thirds of the Share Capital of the Fund must be present or represented and the decision to dissolve and liquidate the Fund must be taken by at least two-thirds of the Shareholders present or represented (for the avoidance of doubt, votes cast shall not include votes attaching to Shares in respect of which a Shareholder has not taken part in the vote or has abstained or has returned a blank or invalid vote). If the quorum requirement is not met, a second meeting may be convened. At this second meeting, Shareholders who represent at least half of the Share Capital of the Fund must be present or represented and the decision to dissolve and liquidate the Fund must be taken by at least two-thirds of the Shareholders present or represented. If the quorum requirement is again not met, a third meeting may be convened. The third meeting shall validly deliberate regardless of the proportion of Share Capital represented. At this third meeting, resolutions must still be carried by at least two-thirds of the votes of the Shareholders present or represented.

Whenever the Share Capital falls below two-thirds of the minimum Share Capital indicated in Article 6 hereof, the question of the dissolution and liquidation of the Fund shall be referred to the general meeting of Shareholders by the Board. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simple majority of the votes of the Shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Fund shall further be referred to the general meeting of Shareholders whenever the Share Capital falls below one-fourth of the minimum Share Capital set by Article 6 hereof; in such an event, the general meeting shall be held without any quorum requirements and the dissolution and liquidation may be decided at the majority of one fourth of the votes of the Shares present and represented at the meeting.

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

Art. 33. Liquidation. Liquidation shall be carried out by one or several liquidator(s), who may be physical persons or legal entities, appointed by the general meeting of Shareholders which shall determine their powers and their compensation.

The liquidator(s) shall use its/their best efforts to terminate, sell or otherwise dispose of any outstanding investments of the Fund.

The liquidator(s) shall apply the assets available for distribution among the Shareholders and the Noteholders in accordance with the provisions of the Issue Document and shall act in accordance with applicable laws and regulations when disposing of the investments and terminating the Fund.

Art. 34. Amendments to the Articles of Incorporation. Subject to Article 35 hereof concerning amendment to the Issue Document which may have an impact on and require consecutive amendments to these Articles, these Articles may be amended by a general meeting of Shareholders subject to the following quorum and majority requirements. The general meeting of Shareholders shall not validly deliberate unless at least seventy percent (70%) of the votes attached to the Share Capital are present or represented and the agenda indicates the proposed amendments to the Articles and, where applicable, the text of those amendments which concern the objects or the form of the Fund. For the avoidance of doubt, if depending on the issue, value and evolution of the Shares, 70% of the votes attached to the Share Capital may not at least represent 50% of the Share Capital as required by the Law of 10 August 1915, the latter quorum condition of 50% of the Share Capital will have to be fulfilled before the general meeting is authorised to validly deliberate.

If the quorum requirement described above is not satisfied, a second meeting may be convened, by means of registered mail sent at least fifteen (15) days before the meeting and by means of notices published twice, at fifteen (15) days interval at least and fifteen (15) days before the meeting in the Mémorial and in two Luxembourg newspapers. Such convening notice shall reproduce the agenda and indicate the date and results of the previous meeting. The second meeting shall validly deliberate irrespective of the quorum requirement described above.

At both meetings, resolutions concerning the amendment of the Articles, in order to be adopted, must be carried by at least eighty percent (80%) of the votes attached to the Share Capital, it being understood that the mission statement of the Fund may only be changed if the votes on such change include the vote of the European Commission or its trustee, to the extent the European Commission or its trustee is a Shareholder of the Fund.

Art. 35. Amendment to the Issue Document. The general meeting of Shareholders shall approve amendments to the Issue Document regarding (i) the section "Duties and responsibilities of the Board" of the Issue Document, (ii) the section "Board structure" of the Issue Documents, (iii) the mission statement (including without limitation the location of the "Target Partners" as defined in the Issue Document), (iv) the investment objective and policy, (v) the payment waterfall, (vi) the risk ratios, (vii) the determination of the net asset value and, (viii) the fee structure of the Fund (those provisions being referred as "Major Issues") as follows, it being understood that some of these amendments may have an impact on these Articles:

3) In the case where the decision to amend the Issue Document on the above listed Major Issues is originated by the Board, the general meeting of Shareholders shall validly deliberate if a quorum of fifty percent (50 %) of the Share Capital is represented. If this quorum is not satisfied, a second meeting may be convened and shall validly deliberate regardless of the proportion of the Share Capital represented. At both meetings, resolutions, in order to be adopted, must be carried by a majority of at least two thirds (2/3) of the votes cast. After the above decision by the Board and approval by the Shareholders, a general meeting of Shareholders will have to be convened in order to amend the Articles if required and will be subject to the same 50% quorum and 2/3 majority rule for amending the Articles accordingly.

4) In the case where the decision to amend the Issue Document on the above listed Major Issues is originated by the Shareholders (i.e. as a result of amendments to the Articles by the Shareholders which may have an impact on the Issue Document), the resolution of the general meeting of Shareholders, in order to be adopted, must be taken in accordance with the quorum and majority rules laid down in Article 34 hereof.

In addition and in both cases, the mission statement of the Fund may only be changed if the votes of the Shareholders on such change include the votes of the European Commission or its trustee, to the extent the European Commission or its trustee is a Shareholder of the Fund.

Should the amendments be applicable only to specific Class(es) and or Tranche(s), the Board would be authorised to amend materially these provisions subject to compliance with the Law of 13 February 2007 and provided that the above mentioned quorum and majority rules are complied with at the level of the relevant Class(es) and or Tranche(s).

Any amendments to Major Issues which are approved by the general meeting of Shareholders in compliance with the quorum and majority conditions described above will be subject to the redemption procedure in favour of Shareholders who voted against the proposed material amendment to the Major Issues, as indicated in article 9 hereof and further described in the Issue Document.

Art. 36. Statement. Words importing a masculine gender also include the feminine gender and words importing persons or Shareholders also include corporations, partnerships associations and any other organized group of persons whether incorporated or not.

Art. 37. Applicable Law. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the Law of 10 August 1915 and the Law of 13 February 2007 as such laws have been or may be amended from time to time.”

There being no further business on the agenda, the resolutions were closed.

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

Whereof, this notarial deed is drawn up in Luxembourg, on the date at the beginning of this deed.

This deed having been read to the appearing parties, they signed together with us, the notary, this original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille onze, le seize mai.

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

S'est réunie:

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société Green for Growth Fund, Southeast Europe SA, SICAV-SIF, une société anonyme qualifiée de société d'investissement à capital variable -fonds d'investissement spécialisé, ayant son siège social au 14, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, constituée suivant acte notarié par Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem, en date du 17 décembre 2009, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 4 janvier 2010 sous le numéro 3 et enregistrée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 150.164 (la «Société»). Les statuts ont été modifiés suivant acte notarié par Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem, en date du 30 mars 2010, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 12 avril 2010 sous le numéro 754.

L'Assemblée est ouverte à 11.00 heures, Madame Annick Braquet, employée privée, résidant professionnellement à Luxembourg, est élue présidente de l'Assemblée.

Madame Arlette Siebenaler, employée privée, résidant professionnellement à Luxembourg, est nommée scrutateur.

La Présidente et le scrutateur s'entendent pour que Madame Solange Wolter, employée privée, résidant professionnellement à Luxembourg soit nommée comme secrétaire.

La Présidente expose et prie alors le notaire instrumentant d'acter comme suit:

I.- Que les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions détenues par chacun d'entre eux est indiqué sur une liste de présence signée par le président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire instrumentant. Ladite liste ainsi que les procurations seront annexées au présent acte pour être soumises aux formalités de l'enregistrement.

II.- Qu'il apparaît de cette liste de présence que toutes les actions sont présentes ou représentées à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour.

III.- Que la présente assemblée générale extraordinaire a été dûment convoquée par voie de notice, comprenant l'ordre du jour envoyée par lettre recommandée aux actionnaires en date du 21 avril 2011.

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

Ordre du jour

(1) Décider de modifier dans la section «Titre préliminaire – Définitions» des statuts la teneur de la définition de «Montant Déficitaires de VNI» et «SPVs» et d'insérer de nouvelles définitions afin de garder les statuts alignés au document d'émission comme «Institution Partenaire ou IP», «Demande de Souscription» et «Dividende(s) Cible(s)»;

(2) Décider de modifier le troisième paragraphe de l'article 4 «Objet» des statuts afin de préciser que le Fonds peut acquérir des participations et créer des filiales au moyen d'actions ou obligations ou par une combinaison des deux;

(3) Décider de modifier l'article 6 «Capital Social – Classes d'Actions – Obligations» des statuts afin de (i) améliorer substantiellement la description des différents classes d'actions et de clarifier les spécificités de chaque classe ainsi que le résultat des différents scénarios de risques ou des différents ordres de subordination relatifs aux revenus et capital qui peuvent avoir lieu; (ii) clarifier que le concept du Montant Déficitaires de VNI ne s'applique pas aux actions C; (iii) décrire clairement l'allocation des plus-values et reprises entre les différents classes d'actions; et (iv) développer un libellé concernant l'introduction des obligations;

(4) Décider de modifier l'article 8 «Emission d'Actions et d'Obligations» des statuts, particulièrement (i) supprimer la section concernant l'apport en nature dans l'article 8.1 et (ii) modifier les règles concernant le rachat d'actions ou d'obligations d'investisseurs défaillants dans l'article 8.4 afin d'assurer que les provisions de l'article 8.4 soient conformes avec les provisions des articles 9 et 11 des statuts tel que modifiés;

(5) Décider de modifier l'article 9 «Rachat d'Actions et Obligations» des statuts afin d'élargir les circonstances et scénarios traitant le rachat des actions et des obligations (rachat ordinaire, rachat précoce, rachat forcé) et de clarifier les modalités et les procédures applicables au rachat d'actions et obligations;

(6) Décider de modifier l'article 11 «Restrictions à la Propriété d'Actions et d'Obligations et Transfert d'Actions et d'Obligations» des statuts en supprimant la manière suivant laquelle le Fonds peut faire un rachat forcé d'actions et

d'obligations ou de forcer le rachat d'actions ou d'obligations détenues par une personne prohibée ainsi que d'introduire les références exactes à la procédure applicable concernant le rachat forcé comme décrit dans l'article 9 des statuts;

(7) Décider de modifier l'article 12 «Ordre de paiement» des statuts afin d'améliorer le libellé de et de clarifier la procédure concernant l'ordre de paiement relatif aux revenus et aux liquidités;

(8) Décider de modifier l'article 15 «Administrateurs» des statuts afin de (i) augmenter le nombre minimal des membres du conseil d'administration à six (6); et (ii) clarifier qui peut être choisi et nommé par l'assemblée générale des actionnaires en tant qu'administrateurs;

(9) Décider de modifier l'article 16 «Réunions du Conseil» des statuts afin de clarifier les règles du document d'émission qui constituent des «sujets primordiaux» et demande une majorité de quatre-vingt pour cent (80 %) des votes de tous les administrateurs pour toutes ces modifications;

(10) Décider de modifier l'article 35 «Modifications du Document d'Emission» des statuts afin de clarifier quelles règles du document d'émission constituent des «sujets primordiaux» et afin de rester aligné à l'article 16 des statuts;

(11) Décider en conséquence la refonte complète des statuts inter alia afin de refléter les différentes résolutions prises auparavant sous points (1) à (10) de l'ordre du jour de l'assemblée générale extraordinaire avec effet au 1^{er} juillet 2011;

(12) Divers.

Ces faits ayant été approuvés par l'assemblée, cette dernière a pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide de modifier dans la section «Titre préliminaire – Définitions» des statuts la teneur de la définition de «Montant Déficitaires de VNI» et «SPVs» et d'insérer de nouvelles définitions afin de garder les statuts alignés au document d'émission comme «Institution Partenaire ou IP», «Demande de Souscription» et «Dividende(s) Cible(s)».

Deuxième résolution

L'assemblée décide de modifier le troisième paragraphe de l'article 4 «Objet» des statuts afin de préciser que le Fonds peut acquérir des participations et créer des filiales au moyen d'actions ou obligations ou par une combinaison des deux.

Troisième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 6 «Capital Social – Classes d'Actions – Obligations» des statuts afin de (i) améliorer substantiellement la description des différents classes d'actions et de clarifier les spécificités de chaque classe ainsi que le résultat des différents scénarios de risques ou des différents ordres de subordination relatifs aux revenus et capital qui peuvent avoir lieu; (ii) clarifier que le concept du Montant Déficitaires de VNI ne s'applique pas aux actions C; (iii) décrire clairement l'allocation des plus-values et reprises entre les différents classes d'actions; et (iv) développer un libellé concernant l'introduction des obligations.

Quatrième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 8 «Emission d'Actions et d'Obligations» des statuts, particulièrement (i) supprimer la section concernant l'apport en nature dans l'article 8.1 et (ii) modifier les règles concernant le rachat d'actions ou d'obligations d'investisseurs défaillants dans l'article 8.4 afin d'assurer que les provisions de l'article 8.4 soient conformes avec les provisions des articles 9 et 11 des statuts tel que modifiés.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 9 «Rachat d'Actions et Obligations» des statuts afin d'élargir les circonstances et scénarios traitant le rachat des actions et des obligations (rachat ordinaire, rachat précoce, rachat forcé) et de clarifier les modalités et les procédures applicables au rachat d'actions et obligations.

Sixième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 11 «Restrictions à la Propriété d'Actions et d'Obligations et Transfert d'Actions et d'Obligations» des statuts en supprimant la manière suivant laquelle le Fonds peut faire un rachat forcé d'actions et d'obligations ou de forcer le rachat d'actions ou d'obligations détenues par une personne prohibée ainsi que d'introduire les références exactes à la procédure applicable concernant le rachat forcé comme décrit dans l'article 9 des statuts.

Septième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 12 «Ordre de paiement» des statuts afin d'améliorer le libellé de et de clarifier la procédure concernant l'ordre de paiement relatif aux revenus et aux liquidités.

Huitième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 15 «Administrateurs» des statuts afin de (i) augmenter le nombre minimal des membres du conseil d'administration à six (6); et

(ii) clarifier qui peut être choisi et nommé par l'assemblée générale des actionnaires en tant qu'administrateurs.

Neuvième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 16 «Réunions du Conseil» des statuts afin de clarifier les règles du document d'émission qui constituent des «sujets primordiaux» et demande une majorité de quatre-vingt pour cent (80 %) des votes de tous les administrateurs pour toutes ces modifications.

Dixième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 35 «Modifications du Document d'Emission» des statuts afin de clarifier quelles règles du document d'émission constituent des «sujets primordiaux» et afin de rester aligné à l'article 16 des statuts.

Onzième résolution

En conséquence, l'assemblée décide de refondre totalement les statuts de la Société, avec effet au 1^{er} juillet 2011, pour refléter les différentes résolutions adoptées suite aux points 1 à 10 de l'ordre du jour de l'assemblée; statuts qui doivent être désormais lus comme suit:

Titre préliminaire - Définitions

Dans ces Statuts, les mots suivants auront la signification donnée ci-dessous:

Devise de Consolidation	La devise de consolidation du Fonds, c.-à-d. l'EUR
Agent Administratif	L'agent administratif du Fonds, agissant en tant qu'agent administratif, agent domiciliaire et sociétaire et agent teneur de registre du Fonds au Luxembourg
Article	Un article des Statuts
Statuts	Les statuts du Fonds, tels qu'amendés de temps en temps
Auditeur	Le réviseur d'entreprise agréé du Fonds agissant en cette qualité
Conseil	Le Conseil du Fonds
Jour Ouvrable	Tout jour au cours duquel les banques sont ouvertes pour les opérations courantes au Luxembourg et pour lequel le Trans-European Automated Real time Gross Settlement Payment System (TARGET) est ouvert pour le règlement des paiements en EUR
Classe(s)	Toutes ou l'une quelconque des classe(s) d'Actions émises par le Fonds pouvant être divisées en Tranche(s). Conformément aux dispositions des Statuts, le Conseil peut décider d'émettre des classes différentes et des Tranches d'Actions. Les caractéristiques, termes et conditions seront déterminés de temps en temps par le Conseil et détaillés plus spécifiquement dans le Document d'Emission
CSSF	La Commission de Surveillance du Secteur Financier, l'autorité de surveillance au Luxembourg
Banque Dépositaire	Une banque ou autre institution de crédit au sens de la loi luxembourgeoise du 5 avril 1993 relative au secteur financier, telle que modifiée, qui peut être nommée comme banque dépositaire du fonds
Investisseur Défaillant	Un Investisseur déclaré en défaut par le Fonds conformément à l'Article 8.4 des Statuts
Administrateur	Tout administrateur (c.-à-d. membre du Conseil) du Fonds en fonctions à une date donnée
Dépense Opérationnelle Directe ou DOD	A le sens attribué à ce terme dans la section "Charges et Dépenses" du Document d'Emission
BERD	La Banque Européenne de Reconstruction et de Développement, une institution financière internationale établie en vertu d'un accord établissant la Banque Européenne de Reconstruction et de Développement, signé à Paris le 29 mai 1990
BEI	La Banque Européenne d'Investissement
Investisseur Eligible	Investisseur Institutionnel, Investisseur Professionnel et/ou Investisseur Averti au sens de l'article 2 de la Loi du 13 Février 2007 et qui ne sont pas des Personnes Prohibées par ailleurs
EUR	Euro, la monnaie légale des Etats membres de l'Union Européenne qui ont adopté la monnaie unique en conformité avec le Traité établissant la Communauté Européenne (signé à Rome le 25 mars 1957), tel quel modifié de temps en temps
Fonds	Green for Growth Fund, Southeast Europe SA, SICAV-SIF, une société anonyme qualifiant de société d'investissement à capital variable – fonds d'investissement spécialisé (SICAV-SIF) soumis à la Loi du 13 février 2007; pour les besoins de ces Statuts, "Fonds" signifiera également, selon le contexte, le Conseil agissant pour compte du Fonds

IFRS	normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards)
Investisseur Institutionnel	Investisseur considéré comme investisseur institutionnel conformément aux lois et règlements en vigueur au Luxembourg
Investisseurs	Tout Investisseur Eligible qui a signé un contrat d'engagement et/ou un Contrat de Souscription ou qui a acquis des Actions et/ou des Obligations d'un autre Investisseur en vertu du processus formel de transfert tel que décrit aux Articles 7(2) et 11.2 des présents Statuts (pour éviter toute confusion, le terme "Investisseurs" inclut, selon le contexte, les Actionnaires et les Obligataires)
Document d'Emission	Le document d'émission du Fonds, tel que modifié le cas échéant de temps en temps
Comité d'Investissement	Le comité d'investissement du fonds, désigné par le Conseil, tel que décrit plus en détail dans le Document d'Emission et à l'Article 22 des présents Statuts
Gestionnaire en Investissement	Le gestionnaire en investissement, agissant en cette capacité
Commission de Gestion d'Investissement	La commission payable au Gestionnaire en Investissement conformément au Contrat de Gestion d'Investissement en rémunération de la gestion des Investissements du Fonds, tel que décrit plus en détails dans le Document d'Emission
KfW	Une institution de droit public (Anstalt des öffentlichen Rechts) dûment établie et existant valablement conformément au droit de la République Fédérale d'Allemagne, ayant son siège social à Palmengartenstrasse 5-9, 60325 Frankfurt am Main, République Fédérale d'Allemagne
Loi du 10 août 1915	La loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée
Loi du 13 février 2007	La loi luxembourgeoise du 13 février 2007 sur les fonds d'investissements spécialisés, telle que modifiée
Valeur Nette d'Inventaire ou VNI	La valeur nette d'inventaire du Fonds, de chaque Classe d'Actions et de Tranche de chaque Classe, telle que déterminée conformément à l'Article 13 de ces Statuts
Montant Déficitaires de VNI	La différence positive entre le prix d'émission de chaque Tranche d'Actions de Classe A et d'Actions de Classe B et la Valeur Nette d'Inventaire de cette Tranche de temps en temps
Obligataire(s)	Tous ou l'un quelconque des porteurs d'une ou plusieurs Obligations de toute Tranche(s) du Fonds
Obligations	Toutes ou l'une quelconque des obligation(s) de l'une quelconque des Tranches émise(s) par le Fonds et souscrite(s) par un Obligataire
Institution Partenaire ou IP	Une institution, entité ou une société que le Fonds finance directement ou indirectement comme détaillé dans la section "Objectifs, Politique et Directives d'Investissement " du Document d'Emission.
Commission de Performance	Une commission payable au Gestionnaire en Investissement conformément au Contrat de Gestion d'Investissement, telle que décrite plus en détail dans le Document d'Emission
Investisseur Professionnel	Investisseur considéré comme investisseur professionnel conformément à l'Annexe II de la Directive CE/2004/39 relative aux instruments financiers, telle que modifiée
Personne(s) Prohibées	Toute personne, entreprise, association ou entité juridique si, du seul avis du Conseil, la détention d'Actions et/ou Obligations par cette personne, entreprise, association ou entité juridique peut être nuisible aux intérêts des Actionnaires ou Obligataires existants ou du Fonds, si ceci est susceptible de constituer une violation d'une disposition légale ou réglementaire luxembourgeoise ou autre ou a pour effet que le Fonds se trouve exposé à des désavantages fiscaux, amendes ou pénalités auxquels il ne serait pas trouvé exposé autrement; le terme "Personne Prohibée" comprend toute personne, entreprise, association ou entité juridique qui ne répond pas à la définition d'Investisseur Eligible tel que décrit ci-dessus en conformité avec les dispositions de la Loi du 13 février 2007 et toute autre catégorie d'Investisseurs tel que déterminée par le Conseil et décrite dans le Document d'Emission et dans ces Statuts. En particulier, les Personnes Prohibées comprennent également l'une quelconque des personnes ou entités (i) mentionnées sur des listes promulguées par le Conseil de Sécurité des Nations Unies ou ses comités conformément aux résolutions adoptées dans le cadre du Chapitre VII de la Charte des Nations Unies et/ou (ii) mentionnées Liste des entreprises exclues établie par la Banque Mondiale (cf. www.worldbank.org/debarr)

Devise de Référence	Le cas échéant, la devise de la valeur nominale de l'Obligation ou la devise de calcul de la Valeur Nette d'Inventaire pour chaque Classe et chaque Tranche d'Actions, tel que déterminé à l'Article 13 de ces Statuts, étant entendu que la Devise de Référence de chaque Classe et Tranche d'Actions sera dans chaque cas l'EUR
Marché Réglementé	Un marché qui est réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, et qui remplit chacune des conditions suivantes: (i) il est liquide; dispose de la multilatéralité dans la confrontation des ordres (confrontation générale des prix concernant les offres et les demandes permettant l'établissement d'un prix unique); la transparence (diffusion d'informations complètes afin d'offrir aux clients la possibilité de suivre le déroulement des transactions pour s'assurer de l'exécution de leurs ordres aux conditions du moment), (ii) les valeurs sont négociées avec une certaine périodicité fixe, (iii) le marché est reconnu par un Etat ou par une autorité publique bénéficiaire d'une délégation de cet Etat ou par une autre entité qui, elle, est reconnue par cet Etat ou par cette autorité publique, telle une association de professionnels; et (iv) les valeurs y négociées sont accessibles au public
Capital Social	Le capital social du Fonds
Actionnaire(s)	Tout ou l'un quelconque des porteurs d'une ou plusieurs Actions de l'une quelconque des Classes et de l'une quelconque des Tranches dans le Capital Social du Fonds
Actions	Toutes Actions dans le Fonds dans l'une quelconque des Classes et dans l'une quelconque des Tranches souscrites par un Investisseur
SPVs	Toute société ou association ou autre entité locale ou étrangère (y compris toute filiale): (a) Qui est contrôlée par le Fonds; et (b) Dans laquelle le Fonds détient dans l'ensemble plus de 50% du capital social; (c) Qui remplit les conditions suivantes: (i) Elle n'a pas d'autre activité que la détention d'investissements conformes aux objectifs d'investissement, à la politique d'investissement et aux lignes directrices relatives à l'investissement du Fonds; et (ii) Dans la mesure où les principes et règles comptables applicables le requièrent, ce véhicule d'investissement ad hoc est consolidé dans les comptes annuels du Fonds toute société ou association ou autre entité locale ou étrangère mentionnée ci-dessus sera considérée comme étant "contrôlée" par le Fonds si (i) le Fonds détient dans l'ensemble, directement ou indirectement, plus de 50% des droits de vote de cette entité ou contrôle plus de 50% des droits de votes conformément à un contrat conclu avec les autres actionnaires ou (ii) la majorité des gérants ou des membres du conseil de cette entité sont membres du Conseil, excepté dans les cas où cela n'est pas faisable pour des raisons fiscales ou réglementaires ou (ii) le Fonds a le droit de nommer ou révoquer directement ou indirectement une majorité des membres de l'organe de gestion de cette entité
Demande de Souscription	Un avis par lequel le Fonds informe chaque Actionnaire et/ou Obligataire d'un tirage et demande à l'Actionnaire et/ou Obligataire concerné de payer au Fonds tout ou partie du solde restant dû de leurs engagements en vertu du Contrat d'Engagement, cet avis doit être reçu au plus tard 15 Jours Ouvrables avant la souscription et le paiement des Actions et/ou Obligations, le cas échéant
Dividende(s) Cible(s)	Le(s) dividende(s) cible(s) que le Fonds vise à payer annuellement aux Actions de Classe A et aux Actions de Classe B, tels que définis dans la section "Actions" du Document d'Emission et comme indiqué dans les Contrats d'Engagement concernés et/ou dans les Formulaires de Souscription concernés
Crédit d'Assistance Technique	Le crédit à mettre en place parallèlement au Fonds afin de mettre à disposition de l'assistance technique, en premier lieu afin d'assister les Institutions Partenaires dans leur développement et leur croissance
Tranche	Une tranche ou une sous-classe dans laquelle chaque Classe d'Actions ou chaque Obligation peut être sous-divisée, tel quel plus amplement décrit dans le Document d'Emission.
Date d'Evaluation ou Date d'Evaluation de la VNI	Toute date à laquelle une Valeur Nette d'Inventaire est calculée, tel que défini à l'Article 14 de ces Statuts
Investisseur Averti	Investisseurs: (i) qui déclarent adhérer au statut d'investisseur averti par écrit et qui investissent un minimum de EUR 125.000,- dans le Fonds, ou

(ii) qui déclarent adhérer au statut d'investisseur averti par écrit et qui font l'objet d'une appréciation par un établissement de crédit au sens de la Directive CE/2006/48, par une société d'investissement au sens de la Directive CE/2004/39 ou par une société de gestion au sens de la Directive CE/2001/107, certifiant son expertise, son expérience et sa connaissance pour apprécier de manière adéquate un investissement dans le Fonds

STATUTS

Titre I^{er} - Dénomination - Siège social - Durée - Objet

Art. 1^{er}. Dénomination. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires par la suite d'Action(s) ci-après créées, une société anonyme sous la forme d'une société d'investissement à capital variable – fonds d'investissement spécialisé sous la dénomination de "Green for Growth Fund, Southeast Europe SA, SICAV-SIF" (ci-après dénommé le "Fonds").

Art. 2. Siège Social. Le siège social du Fonds est établi à Luxembourg, Grand-duché de Luxembourg. Le Conseil est autorisé à transférer le siège social du Fonds dans la ville de Luxembourg. Le siège social du Fonds peut être transféré vers une autre municipalité du Grand Duché de Luxembourg par une résolution de l'assemblée générale des Actionnaires délibérant conformément aux dispositions relatives aux modifications des présents Statuts.

Le Fonds peut établir, par décision du Conseil, des succursales, des filiales ou des bureaux, tant au Grand Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Au cas où le Conseil estime que des événements extraordinaires d'ordre politique ou militaire se sont produits ou sont imminents et qui sont de nature à compromettre les activités normales du Fonds à son siège social ou la communication aisée entre ce siège et des personnes à l'étranger, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; une telle mesure provisoire n'aura aucun effet sur la nationalité du Fonds, qui nonobstant un tel transfert provisoire, restera un Fonds de droit luxembourgeois.

Art. 3. Durée. Le Fonds est constitué pour une durée illimitée. Il peut être dissout à tout moment par résolution de l'assemblée générale des Actionnaires adoptée par l'assemblée générale des Actionnaires dans les conditions prévues à l'Article 32 des présents Statuts.

Art. 4. Objet. L'objet exclusif du Fonds est d'investir les fonds dont il dispose, en valeurs et autres actifs autorisés par la loi, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses Investisseurs des résultats de la gestion de ses actifs.

Le Fonds peut conclure tout type de contrats et conventions pour les besoins de la mise en oeuvre son objet et pour la gestion et le fonctionnement du Fonds et pour les besoins du paiement des dépenses y afférentes.

Le Fonds peut acquérir des participations et créer des filiales au moyen d'actions ou obligations ou par une combinaison des deux.

Par ailleurs, le Fonds peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'il jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet, au sens le plus large permis dans le cadre de la Loi du 13 février 2007.

Art. 5. Mission. Tel que décrit plus en détail dans le Document d'Emission, la mission du Fonds est de contribuer à l'amélioration de l'efficacité énergétique et à la promotion des énergies renouvelables dans la région du Sud Est de l'Europe y compris la Turquie, par le biais de partenariats public-privé avec une structure risque/rendement à plusieurs degrés essentiellement en fournissant du financement dédiés à des entreprises et des ménages en s'associant à des institutions financières et en octroyant des financements en direct.

Titre II - Capital Social - Actions - Valeur Nette d'Inventaire - Obligations

Art. 6. Capital Social - Classes d'Actions - Obligations. Le Capital Social du Fonds sera représenté par des Actions entièrement libérées, sans mention de valeur nominale, et sera à tout moment égal à la somme des actifs nets du Fonds, établis conformément à l'Article 13 des présents Statuts. Le Capital Social minimum du Fonds est de 1.250.000 EUR (un million deux cent cinquante mille euros) et doit être libéré dans un délai de douze (12) mois à partir de la date à laquelle le Fonds a été agréé en tant que société d'investissement à capital variable (SICAV) – fonds d'investissement spécialisé (SIF) en vertu du droit luxembourgeois.

Les Actions à émettre conformément à l'Article 8.1 des présents Statuts pourront être émises, par décision du Conseil, dans différente(s) Classe(s) et/ou Tranche(s).

Le Fonds a été constitué avec un Capital Social initial de 50.000.-EUR (cinquante mille euros) représenté par quatre (4) Actions B entièrement libérées.

Pour l'heure, les Actions et Obligations suivantes, correspondant chacune à un niveau de risque différent, sont émises:

Art. 6.1. Actions.

(1) Actions de Classe C

Les Actions de classe C de première perte ("Actions de Classe C") qui peuvent être émises par Tranches successives comprennent, au prorata de leur VNI respective, toutes les moins-values suivantes non réalisées ou réalisées du Fonds jusqu'à ce que la VNI des Actions de Classe C soit complètement épuisée (selon le cas):

- Les pertes nettes dues à une détérioration de la qualité de crédit ou à des défauts concernant des Investissements du Fonds;
- Les pertes nettes en cas de pertes dues à des opérations de taux change non réalisées ou réalisées.
- Les reprises sur provisions sur Investissements non réalisés et toutes les plus-values réalisées ou non réalisées sont affectées à différentes Tranches d'Actions de Classe C dans l'ordre, la priorité et les limites énoncés ci-après à l'Article 6.2.

Les droits aux dividendes des Actions de Classe C sont classés à un rang inférieur aux droits aux dividendes des Actions de Classe A et de Classe B conformément à l'ordre repris à l'Article 12 des présents Statuts.

(2) Actions de Classe B

Les Actions de classe B mezzanine ("Actions de Classe B") qui peuvent être émises par Tranches successives comprennent, au prorata de leur VNI respective, les moins-values non réalisées ou réalisées du Fonds à condition que la VNI des Actions de Classe C soit réduite à zéro.

Les reprises sur provisions sur Investissements non réalisés et plus-values réalisées ou non réalisées sont affectées à différentes Tranches d'Actions de Classe B dans l'ordre, la priorité et les limites énoncés ci-après à l'Article 6.2.

Les droits aux dividendes des Actions de Classe B sont classés à un rang supérieur aux droits aux dividendes des Actions de Classe C mais inférieur aux droits aux dividendes des Actions de Classe A conformément à l'ordre repris à l'Article 12 des présents Statuts.

(3) Actions de Classe A

Les Actions de classe A senior ("Actions de Classe A") qui peuvent être émises par Tranches successives comprennent, au prorata de leur VNI respective, les moins-values non réalisées ou réalisées du Fonds à condition que la VNI des Actions de Classe C et des Actions de Classe B soit réduite à zéro.

Les reprises sur provisions sur Investissements non réalisés et toutes les plus-values réalisées ou non réalisées sont affectées à différentes Tranches d'Actions de Classe A dans l'ordre, la priorité et les limites énoncés ci-après à l'Article 6.2.

Les droits aux dividendes des Actions de Classe A sont classés à un rang supérieur aux droits aux dividendes des Actions de Classe B et de Classe C conformément à l'ordre repris à l'Article 12 des présents Statuts.

Aux fins de détermination du Capital Social du Fonds, les actifs nets attribuables à chaque Classe et/ou Tranche d'Actions seront convertis en EUR, s'ils ne sont pas exprimés en EUR, et le Capital Social correspondra à la somme des actifs nets de toutes les Classes et Tranches d'Actions.

Le Conseil pourra créer des Classes d'Actions supplémentaires qui pourront être sous-divisées en Tranches successives conformément aux dispositions du Document d'Emission et des présents Statuts et sous réserve des dispositions de la Loi du 13 février 2007. Dans ce cas, les présents Statuts et le Document d'Emission seront mis à jour.

Art. 6.2. Répartition des Plus-Values et Reprises. A chaque Date d'Evaluation de la VNI, toutes les reprises sur provisions sur Investissements non réalisés à ce jour, et toutes les plus-values non réalisées ou réalisées à ce jour (y compris les gains sur opérations de taux de change) seront affectées selon l'ordre, la priorité et les limites suivants:

- premièrement, sur les Tranches d'Actions de Classe A montrant un Montant Déficitaire de VNI (le cas échéant) à la Date d'Evaluation de la VNI à la fin de l'exercice financier précédent, les montants nécessaires pour équilibrer les Montants Déficitaires de VNI restants de ces Tranches après avoir pris en considération l'allocation de Montant Déficitaire de VNI attribué à ces Tranches à la Date d'Evaluation de VNI respective, conformément à l'Article 12 des présents Statuts, au prorata des Montants Déficitaires de VNI des Tranches respectives d'Actions de Classe A; ensuite
- sur les Tranches d'Actions de Classe B montrant un Montant Déficitaire de VNI (le cas échéant) à la Date d'Evaluation de la VNI à la fin de l'exercice financier précédent, les montants nécessaires pour équilibrer les Montants Déficitaires de VNI restants de ces Tranches après avoir pris en considération l'allocation de Montant Déficitaire de VNI attribué à ces Tranches à la Date d'Evaluation de VNI respective, conformément à l'Article 12 des présents Statuts, au prorata des Montants Déficitaires de VNI des Tranches respectives d'Actions de Classe B; ensuite
- sur chaque Tranche spécifique d'Actions de Classe C ayant supporté ces pertes respectives dans le cas des reprises et/ou à chaque Tranche d'Actions de Classe C au prorata de la VNI de chaque Tranche pour les plus-values réalisées ou non réalisées à ce jour.

Art. 6.3. Obligations. Le Fonds peut également de temps en temps émettre des obligations ("Obligations") par Tranches successives, chacune avec sa propre durée et son propre coupon déterminés à la discrétion du Conseil au moment où la Tranche d'Obligations concernée est placée, sous réserve des conditions et des modalités décrites ci-après à l'Article 8 des présents Statuts et dans le Document d'Emission.

Les droits des Investisseurs Institutionnels qui détiennent des Obligations à recevoir des paiements d'intérêts et des remboursements du principal sont classés à un rang inférieur aux droits des autres créanciers du Fonds, mais supérieur à tous les droits au paiement de toute Classe d'Actions.

Art. 6.4. Dispositions communes aux Actions et Obligations. Le produit de l'émission de toute Tranche de chaque Classe d'Actions et de toute Tranche des Obligations sera investi en crédits de toute sorte et autres actifs permis par la loi conformément à la politique d'investissement déterminée par le Conseil sous réserve des restrictions d'investissement prévues par la loi ou fixées par le Conseil.

Art. 7. Forme des Actions et des Obligations.

(1) Les Actions et les Obligations seront émises uniquement sous forme nominative et sont exclusivement réservées aux Investisseurs Eligibles au sens de l'article 2 de la Loi du 13 février 2007. Le Fonds n'émettra et ne donnera effet à aucun transfert d'Actions ou Obligations à un Investisseur qui ne satisfait pas cette disposition.

Toutes les Actions et Obligations nominatives du Fonds seront inscrites au registre des Actionnaires ou au registre des Obligataires, le cas échéant, qui sera tenu par le Fonds ou par une personne désignée à cet effet par le Fonds; et ce registre contiendra le nom de chaque propriétaire d'Actions ou Obligations (le cas échéant), sa nationalité, sa résidence ou son domicile élu, tel qu'il a été communiqué au Fonds, le nombre d'Actions ou Obligations (selon le cas) qu'il détient et le montant payé pour chaque fraction d'Action ou Obligation (selon le cas).

L'inscription du nom de l'Actionnaire ou Obligataire dans le registre des Actions ou dans le registre des Obligations prouve le droit de propriété de l'Actionnaire ou Obligataire sur ces Actions ou Obligations nominatives (selon le cas). Le Fonds ne doit pas émettre de certificats d'inscription mais chacun des Actionnaires et Obligataires recevra une confirmation écrite de sa qualité d'Actionnaire ou Obligataire (selon le cas).

(2) Sous réserve de conformité avec l'Article 11, le transfert d'Actions et Obligations nominatives se fera par une déclaration de transfert écrite, portée au registre des Actions ou Obligations (selon le cas) nominatives, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par les mandataires valablement constitués à cet effet. Le Fonds peut également accepter et inscrire au registre des Actions ou Obligations un transfert par la remise de correspondances ou autres documents indiquant l'accord du cessionnaire et du cédant comme preuve du transfert ou autres documents de transfert satisfaisant pour le Fonds. Tout transfert d'Actions ou Obligations nominatives sera inscrit au registre des Actions ou Obligations (selon le cas); pareille inscription devra être signée par un ou plusieurs Administrateurs ou fondés de pouvoir du Fonds, ou par une ou plusieurs autres personnes dûment autorisées à cet effet par le Conseil.

(3) Les Actionnaires et Obligataires autorisés à obtenir des Actions ou Obligations nominatives devront fournir au Fonds une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations pourront être envoyées. Cette adresse sera inscrite à son tour au registre des Actions ou Obligations.

Au cas où un Actionnaire ou Obligataire ne fournit pas d'adresse, le Fond peut autoriser que mention en soit faite au registre des Actionnaires ou Obligataires et l'adresse de l'Actionnaire ou Obligataire en question sera considérée comme étant au siège social du Fonds, ou à telle autre adresse déterminée périodiquement par celui-ci, jusqu'à ce qu'une autre adresse soit communiquée par cet Actionnaire ou Obligataire au Fonds. Un Actionnaire ou Obligataire pourra, à tout moment, faire changer l'adresse portée au registre des Actionnaires ou Obligataires par une déclaration écrite envoyée au Fonds à son siège social, ou à telle autre adresse fixée en temps opportun par le Fonds.

(4) Le Fonds ne reconnaît qu'un seul propriétaire par Action. Si la propriété d'une ou de plusieurs Actions est indivise, démembrée ou litigieuse, les personnes revendiquant un droit sur cette ou ces Action(s) devront désigner un mandataire commun pour représenter cette ou ces Action(s) à l'égard du Fonds. L'exercice de tous les droits attachés à cette ou ces Action(s) sera suspendu jusqu'à la désignation de ce mandataire. En outre, en cas de propriété indivise, le Fonds se réserve le droit de verser tous les produits de rachat, distributions ou autres paiements au premier propriétaire nominatif uniquement, que le Fonds pourra considérer comme étant le représentant de tous les propriétaires indivis, ou à l'ensemble des Actionnaires indivis, à son entière discrétion.

(5) Le Fonds peut décider d'émettre des fractions d'Action jusqu'au dix-millième (1/10.000) d'Action. Ces fractions d'Action ne confèrent pas le droit de vote, sauf si elles sont en nombre suffisant pour représenter une Action entière, mais donneront droit à une fraction correspondante des actifs nets attribuables à la Classe d'Actions concernée sur une base proportionnelle.

Art. 8. Emission d'Actions et d'Obligations.

Art. 8.1. Emission d'Actions. Le Conseil est autorisé à émettre à tout moment et sans limitation, dans n'importe quelle (s) Classe(s) et/ou Tranche(s), un nombre illimité d'Actions entièrement libérées, sans réserver aux anciens Actionnaires un droit préférentiel de souscription aux Actions à émettre.

Le Conseil peut restreindre la fréquence à laquelle les Actions seront émises dans chaque Classe(s) et/ou Tranche(s); le Conseil peut, notamment, décider que les Actions de toute(s) Classe(s) et/ou Tranche(s) seront uniquement émises pendant une ou plusieurs périodes de fermeture ou périodes d'offre ou selon toute autre périodicité telle que prévue dans le Document d'Emission du Fonds.

Le Conseil peut à son entière discrétion sans responsabilité rejeter toute demande de souscription en tout ou en partie, et peut, à tout moment et de temps à autre et à son entière discrétion, sans responsabilité et sans préavis, interrompre l'émission et la vente d'Actions de toute(s) Classe(s) et/ou Tranche(s). En outre, le Conseil peut imposer des conditions à l'émission d'Actions dans toute(s) Classe(s) et/ou Tranche(s) (y compris, sans limitation, l'exécution des formulaires de souscription et/ou des contrats d'engagement contenant, entre autres, un engagement et une demande de souscrire des Actions et d'apporter les informations que le Conseil estime appropriées) et peut fixer un montant

minimum de souscription et le montant minimum de tout investissement supplémentaire, ainsi qu'un montant de participation minimale auquel tout Actionnaire est tenu de se conformer.

Le Conseil peut fixer un jour de souscription initial ou une période de souscription initiale au cours de laquelle des Actions de toute(s) Classe(s) et/ou Tranche(s) seront émises à un prix fixe (c'est-à-dire le prix initial d'offre), plus tous les frais applicables, les commissions et les coûts, comme déterminé par le Conseil et prévu dans le Document d'Emission du Fond.

Lorsque le Fonds offre des Actions de toute(s) Classe(s) et/ou Tranche(s) après le jour initial de souscription ou la période initiale de souscription pour cette ou ces Classe(s) et/ou Tranche(s), le prix par Action auquel ces Actions sont offertes sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par Action de la ou des Classe(s) et/ou Tranche(s) concernée(s), déterminée conformément à l'Article 13 au Jour d'Evaluation (tel que défini à l'Article 14 ci-après). Ce prix peut être majoré en fonction d'un pourcentage estimé de coûts et dépenses incombant au Fonds quand elle investit les résultats de l'émission et en fonction des commissions de vente applicables, frais de structuration ou frais de placement ou autres commissions, tels qu'approuvés de temps à autre par le Conseil. Pour éviter toute confusion, aucune Action ne sera émise au cours de toute période où le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action dans la ou les Classe(s) et/ou Tranche(s) concernée(s) est suspendu conformément aux dispositions de l'Article 14 des présents Statuts.

Le prix d'émission ainsi déterminé (c'est-à-dire le prix initial d'offre ou la Valeur Nette d'Inventaire) sera payable dans les conditions et endéans une période déterminée périodiquement par le Conseil et indiquée dans le Document d'Emission du Fonds ou dans le formulaire de souscription ou contrat d'engagement conclu par l'Actionnaire. Le Conseil peut déléguer à tout Administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou autre mandataire dûment autorisé à cette fin, le pouvoir d'accepter les souscriptions, de recevoir paiement du prix des Actions nouvelles à émettre et de les délivrer.

Les Actions sont attribuées uniquement sur l'acceptation de la souscription et le paiement du prix d'émission.

Les demandes de souscription d'Actions reçues par le Fonds ou par son mandataire dûment désigné avant la date limite d'inscription applicable telle que déterminée par le Conseil doivent être réglées dans les conditions et dans les délais déterminés par le Conseil.

Art. 8.2. Emission d'Obligations. Le Conseil est habilité à émettre, sans limitation, des Obligations dans une ou plusieurs Tranche(s) dans les conditions et caractéristiques décrites dans le Document d'Emission du Fonds et conformément au droit luxembourgeois.

Le conseil peut imposer des restrictions sur la fréquence à laquelle les Obligations doivent être émises et peut, à son entière discrétion, sans responsabilité, rejeter toute demande de souscription d'Obligations en tout ou en partie. En outre, le Conseil peut imposer des conditions à l'émission des Obligations (y compris, sans limitation, l'exécution de ces formulaires de souscription et/ou des contrats d'engagement contenant, entre autres, un engagement et une demande de souscription d'Obligations et d'apporter les informations que le Conseil estime appropriées) et peut fixer un montant minimum de souscription et le montant minimum de tout investissement supplémentaire, ainsi qu'un montant de participation minimale auquel tout Obligataire est tenu de se conformer.

Les Obligations seront souscrites sur base de leur valeur nominale pertinente, telle que déterminée dans le Document d'Emission plus tous les frais applicables, commissions et coûts, tels que déterminés par le Conseil et prévus dans le Document d'Emission du Fond.

Les Obligations sont attribuées uniquement sur l'acceptation de la souscription et le paiement du prix d'émission. Le paiement sera effectué dans les conditions et dans les délais déterminés par le Conseil.

Art. 8.3. Dispositions Communes aux Emissions d'Actions et d'Obligations. Comme cela est détaillé dans le Document d'Emission, le Conseil aura le pouvoir discrétionnaire d'accepter les formulaires de souscription de nouvelles Actions ou Obligations et d'émettre des Demandes de Souscription aux Investisseurs ayant conclu un contrat d'engagement. Le Conseil peut, entre autres, émettre des Demandes de Souscription sans prendre en considération la date de signature du contrat d'engagement correspondant. En acceptant les formulaires de souscription et/ou en émettant les Demandes de Souscription, le Conseil doit, outre les ratios de risque déterminés dans le Document d'Emission et la durée des dates de dénonciation énoncées dans les contrats d'engagement, tenir compte de la structure globale de financement du Fonds, et ses rentabilités, en tenant compte, notamment, de l'intérêt applicable, Dividende Cible, l'objectif de rendement et la maturité des Actions ou Obligations émises et à émettre. En outre, le Conseil tiendra compte des situations où un Investisseur peut être excusé en vertu de son contrat d'engagement de faire tout ou partie d'un paiement suivant une Demande de Souscription pour éviter une situation prohibée, par exemple, par les statuts de l'Investisseur concerné ou par les lois et réglementations applicables du pays d'origine de l'Investisseur et/ou tous autres termes et conditions prévus dans le contrat d'engagement/formulaire de souscription concerné.

8.4. Investisseurs Défaillants.

Si un investisseur ne parvient pas à faire les contributions ou le paiement des Actions ou des Obligations requis conformément aux termes de son contrat d'engagement ou formulaire de souscription qui est dûment accepté par le Conseil et l'Agent Administratif, le Fonds peut déclarer l'Investisseur concerné Investisseur Défaillant et, dans la mesure applicable, appliquer les sanctions suivantes jusqu'à ce que le prix de souscription ait été entièrement payé:

(1) la compensation sur les sommes autrement payables à l'Investisseur Défaillant des sommes détenues par l'Investisseur Défaillant et cet Investisseur Défaillant ne doit pas avoir le droit de recevoir des paiements, et

(2) la réclamation d'un intérêt sur le montant impayé au taux de 12% par an.

En outre, si un Investisseur qui s'est engagé à souscrire des Actions ou des Obligations pour un montant total, déterminé dans un contrat d'engagement conclu par cet Investisseur, ne parvient pas à verser les contributions ou le paiement des Actions ou des Obligations requis conformément aux termes de son contrat d'engagement, et si toutes les conditions préalables à la souscription sont remplies, le Conseil peut exiger que l'Investisseur Défaillant:

(1) continue de payer au Fonds des intérêts sur le montant restant à un taux de 12% par an, à partir de la date à laquelle cette somme est devenue exigible jusqu'à la date du paiement effectif de celle-ci (étant entendu que le Conseil peut modifier l'obligation de payer des intérêts, compte tenu des autres mesures prises par lui), et

(2) soit tenu responsable de dommages-intérêts équivalant à vingt-cinq pour cent (25%) de son engagement non financé, et

(3) indemnise le Fonds pour les dommages, frais et dépenses, y compris, sans limitation, les honoraires d'avocat ou commissions de vente, engagés à la suite du défaut.

En outre, le Conseil peut prendre l'une des actions suivantes:

(1) réduire ou mettre fin à l'engagement restant de l'Investisseur Défaillant, et

(2) racheter les Actions ou Obligations de l'Investisseur Défaillant conformément à la procédure définie aux Articles 9.4 et 9.5 ci-dessous; ou

(3) offrir aux autres Investisseurs (non défaillants) le droit d'acheter les Actions ou Obligations de l'Investisseur Défaillant à un prix de transfert calculé conformément à l'Article 9.5 ci-dessous et sous réserve de l'Article 11.2 ci-dessous.

Le Conseil peut décider d'adopter d'autres solutions dans la mesure légalement autorisée s'il estime que de telles solutions seraient plus appropriées à la situation. Le Conseil peut, à sa discrétion en tenant compte des intérêts des autres Investisseurs, renoncer à l'une ou l'autre de ces voies de recours contre un Investisseur Défaillant.

Art. 9. Rachat d'Actions et Obligations. Le Fonds est un organisme de placement collectif de type fermé. Par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas en principe être rachetées à la demande d'un Actionnaire. Toutefois, le Conseil peut à l'occasion autoriser le rachat d'Actions par les Actionnaires dans les termes et conditions du Document d'Emission tout en préservant le principe d'égalité de traitement des Actionnaires. Le rachat d'Obligations peut également être autorisé de temps en temps par le Conseil selon les modalités et les dispositions du Document d'Emission.

Art. 9.1 Conditions pour le rachat d'Actions et Obligations. Le rachat d'Actions et Obligations, le cas échéant, doit être exécuté conformément aux dispositions énoncées dans le Document d'Emission (en particulier les conditions de ratio de risque), et aux limitations prévues par la loi et ces Statuts. En particulier:

a) Les Actions de Classe A et Actions de Classe B et les Obligations seront rachetées à l'échéance de la Tranche concernée selon la procédure définie dans le Document d'Emission;

b) Les Actions de Classe A, les Actions de Classe B et les Actions de Classe C ainsi que les Obligations seront rachetées à la liquidation du Fonds conformément à l'Article 12 ci-dessous;

c) Les Actions de Classe A et les Obligations seront rachetées suite à l'exercice du droit de rachat précoce conformément à la procédure définie aux Articles 9.3 et 9.5 ci-dessous.

d) Les Actions et les Obligations peuvent être rachetées de manière forcée conformément à la procédure définie aux Articles 9.4 et 9.5 ci-dessous concernant: (i) les Investisseurs qui sont exclus de l'acquisition ou la détention d'Actions et/ou Obligations dans le Fonds (tel qu'un Investisseur non-Eligible ou une "Personne Prohibée"); (ii) les Investisseurs qui ont violé substantiellement les dispositions des documents du Fonds ou signés par et liant le Fonds, y compris si l'Investisseur cesse d'être ou se trouve ne pas être un Investisseur Eligible; (iii) les Investisseurs qui sont en défaut à l'égard de toute obligation de paiement découlant des documents du Fonds; (iv) à l'égard des Obligations uniquement, dans les circonstances de rachat précoce prévues à l'Article 9.3 ci-dessous et (v) à l'égard des Actions et des Obligations détenues par le Gestionnaire en Investissements, dans le cadre de la résiliation du Contrat de Gestion d'Investissement. En outre, les Actions et les Obligations peuvent être rachetées de manière forcée à un Investisseur dans toute autre circonstance où le Conseil détermine raisonnablement que la propriété continue de cet Investisseur serait soit matériellement préjudiciable au Fonds ou entraînerait la violation par le Fonds et/ou les Investisseurs respectifs des lois, des règlements et des directives d'investissement qui leurs sont applicables;

e) Les Actionnaires représentant vingt pour cent (20%) ou moins des voix attachées au Capital Social du Fonds ou de Classe et/ou de la Tranche d'Action, selon le cas, qui ont voté contre toute modification spécifique aux dispositions du Document d'Emission concernant (i) la section "Fonctions et Responsabilités du Conseil" du Document d'Emission, (ii) la section "Structure du Conseil" du Document d'Emission, (iii) la déclaration de mission (y compris sans limitation l'emplacement des "Target Partners" tels que définis dans le Document d'Emission), (iv) les objectifs et la politique d'investissement, (v) les ordres de paiements, (vi) les ratios de risques, (vii) le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire et (viii) la structure des frais du Fonds, y compris la section "Charges and Expenses" du Document d'Emission (telle que décrite davantage à l'Article 35 ci-dessous), seront en droit de demander le rachat de tout ou partie de leurs Actions, si une ou plusieurs des modifications envisagées sont substantielles, conformément à la procédure énoncée dans le Document d'Emission.

f) La BERD peut se voir racheter par le Fonds telle partie de ses Actions qui est nécessaire pour que la BERD ne soit pas le seul plus grand Actionnaire du Fonds ou bien ne détienne pas plus de 33,33% du Capital Social ou des droits de vote du Fonds. Ce rachat doit être fait sans frais pour la BERD, à un prix égal à la Valeur Nette d'Inventaire de ces Actions (si ce rachat est effectué après la période initiale de souscription (telle que définie dans le Document d'Emission) ou bien, au prix initial d'offre de ces Actions (comme mentionné dans le Document d'Emission) plus tout dividende accumulé, à la Date d'Evaluation qui ne peut avoir lieu moins de 100 jours civils après la date de la demande de rachat de la BERD, et le paiement résultant de ce rachat doit être fait à la BERD dans les 30 jours civils à partir de cette Date d'Evaluation;

g) La BEI peut se voir racheter par le Fonds telle partie de ses Actions qui est nécessaire pour que la BEI ne soit pas le seul plus grand Actionnaire du Fonds ou ne détienne pas plus de 33,33% du Capital Social du Fonds ou si le montant des Actions, pour chaque Classe et/ou Tranche souscrite par la BEI, excéderait le montant des Actions souscrites par la KfW;

h) KfW aura le droit de se voir racheter la partie de ces Actions qui est nécessaire pour que KfW ne soit pas le seul plus grand Actionnaire du Fonds ou ne détienne pas plus de 33,33% du Capital Social du Fonds.

i) En outre, le Fonds peut racheter les Actions lorsque le Conseil estime que cela est dans le meilleur intérêt du Fonds, sous réserve des termes et conditions qu'il détermine et dans les limites prévues par la loi, ces Statuts ainsi que le Document d'Emission.

Toutes les Actions et Obligations rachetées seront annulées.

Art. 9.2. Rachat ordinaire des Actions et Obligations. Sauf disposition contraire prévue dans ces Statuts, le prix de rachat par Actions sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par Action de la Classe et/ou Tranche concernée à la date de rachat spécifiée par le Conseil, diminuée des frais et commissions (le cas échéant) au taux fixé par le Document d'Emission. Le prix de rachat correspondant pourra être arrondi vers le haut ou vers le bas à l'unité la plus proche de la devise concernée, ainsi que le Conseil le déterminera.

Le prix de rachat par Action sera payable dans un délai déterminé par le Conseil qui n'excédera pas trente (30) Jours Ouvrables à partir de la date fixée pour le rachat, à condition que les documents de transfert aient été reçus par le Fonds, sous réserve des dispositions de l'Article 14 des présents Statuts.

Les paiements relatifs à ces Actions rachetées seront effectués dans la Devise de Référence de la Classe et/ou Tranche correspondante ou dans toute autre devise librement convertible à la demande des Actionnaires. Dans ce dernier cas, les frais de conversion seront supportés par l'Actionnaire concerné.

Sauf disposition contraire prévue dans ces Statuts, le prix de rachat par Obligation sera la valeur nominale par Obligation, telle que déterminée dans le Document d'Emission moins les charges et commissions (le cas échéant), comme déterminé par le Conseil et prévu dans le Document d'Emission.

Art. 9.3 Rachat précoce des Actions et Obligations. Dans les cas où un rachat ordinaire de toute Tranche d'Actions de Classe A à l'échéance de cette Tranche ("Actions de Classe A Echues") ou de toute Tranche d'Actions de Classe B à l'échéance de cette Tranche ("Actions de Classe B Echues") entraînerait la violation des ratios de risque définis dans le Document d'Emission, le Fonds devra offrir à tous les Investisseurs de rang supérieur (c'est-à-dire: Actionnaires de Classe A et/ou Obligataires) la possibilité de racheter anticipativement ("Droit de Rachat Précoce") leurs Actions, respectivement leurs Obligations, comme suit:

a) Le Droit de Rachat Précoce doit être offert aux Investisseurs de rang supérieur au prorata de la VNI respective (dans le cas d'Actions) ou de la valeur nominale (dans le cas d'Obligations) de leurs Actions, respectivement Obligations, à la dernière Date d'Evaluation de la VNI dans la mesure nécessaire pour permettre au Fonds de se conformer aux ratios de risque au moment du rachat des Actions de Classe A Echues et/ou au moment du rachat des Actions de Classe B Echues;

b) Les Investisseurs peuvent exercer leur Droit de Rachat Précoce en notifiant le Fonds par écrit dans un délai de 30 Jours Ouvrables après avoir été informé par écrit par le Fonds sur le Droit de Rachat Précoce;

c) Les Investisseurs peuvent exercer leur Droit de Rachat Précoce à l'égard de l'ensemble ou une partie seulement des Actions, respectivement Obligations, auxquelles il se rapporte.

d) À l'expiration de la période de 30 Jours Ouvrables mentionnée à la sous-section précédente b), le Fonds devra:

1.1 Racheter toutes les Actions et prépayer toutes les Obligations à l'égard desquelles le Droit de Rachat Précoce a été valablement exercé; et

1.2 Racheter les Actions de Classe A Echues, puis les Actions de Classe B Echues dans leur intégralité, indépendamment du fait que les ratios de risque définis dans le Document d'Emission seront respectés au moment du rachat de ces Actions de Classe A Echues, respectivement ces Actions de Classe B Echues;

e) Il sera fait droit au remboursement/rachat dès que et lorsque le Fonds aura suffisamment de liquidités disponibles dans l'ordre et selon la priorité définis ci-dessous à la sous-section b) de l'Article 12.

Art. 9.4. Rachat forcé des Actions et Obligations. Dans les cas de rachat forcé des Actions et/ou Obligations comme indiqué au paragraphe d) de l'Article 9.1 ci-dessus, le Conseil enverra un avis (ci-après l'"avis de rachat") à l'Actionnaire ou Obligataire possédant ces Actions ou Obligations ou apparaissant au registre des Actionnaires ou Obligataires comme

étant le propriétaire des Actions ou Obligations à racheter; spécifiant les Actions ou Obligations à acheter, la manière suivant laquelle le prix de rachat sera déterminé et le cas échéant le nom de l'acheteur.

L'avis de rachat sera envoyé à l'Actionnaire ou Obligataire par lettre recommandée adressée à cet Actionnaire ou Obligataire à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite dans les livres du Fonds.

Immédiatement après la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, cet Actionnaire ou Obligataire cessera d'être propriétaire des Actions ou Obligations spécifiées dans cet avis; son nom sera rayé du registre des Actionnaires ou Obligataires en cas de rachat forcé par le Fonds.

Art. 9.5. Dispositions communes au rachat précoce/Forcé des Actions et Obligations. En cas de rachat précoce/forcé des Actions, le prix de rachat sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire de ces Actions à la date de rachat augmenté de tous Dividendes Cibles couru et non payé et des dividendes complémentaires. Le paiement du prix de rachat sera fait par le Fonds ou ses agents au plus tard trente (30) Jours Ouvrables après la date de rachat en fonction des liquidités disponibles dans le Fonds. Si aucunes liquidités ne sont disponibles dans les trente (30) Jours Ouvrables, ce paiement doit être fait à cet Actionnaire lorsque le Fonds a suffisamment de liquidités disponibles dans l'ordre et selon la priorité définis ci-dessous à la sous-section b) de l'Article 12.

Au cas où la Valeur Nette d'Inventaire d'une Classe et/ou Tranche calculée conformément à l'Article 13 à la date de rachat est égal ou inférieur à 0,00 EUR, le Conseil rachètera les Actions de la Classe et/ou Tranche concernée détenues par cet Actionnaire pour un prix de rachat global de un EUR (1,00 EUR). Dans le cas de recouvrements futurs des Investissements qui ont été précédemment écrit, l'Actionnaire n'aura pas le droit de revendiquer ces avoirs recouvrés.

En cas de rachat précoce/forcé d'Obligations, le prix de rachat sera égal à la valeur nominale des Obligations restantes impayées augmentée de tout intérêt couru pour ces Obligations à la date de rachat. Le paiement du prix de rachat sera effectué par le Fonds ou ses agents au plus tard trente (30) Jours Ouvrables après la date de rachat en fonction des liquidités disponibles dans le Fonds. Si aucunes liquidités ne sont disponibles dans les trente (30) Jours Ouvrables, ce paiement doit être fait à cet Obligataire lorsque le Fonds a suffisamment de liquidités disponibles dans l'ordre et selon la priorité définis ci-dessous à la sous-section b) de l'Article 12.

Le paiement du prix de rachat d'Actions ou Obligations sera fait dans la Devise de Référence ou toute autre devise librement convertible spécifiée par l'Actionnaire ou l'Obligataire. Dans ce dernier cas, les coûts de conversion seront supportés par l'Actionnaire ou l'Obligataire concerné.

Art. 9.6. Rachat en nature. Le Fonds aura le droit, si le Conseil en décide ainsi, de satisfaire au paiement du prix de rachat à chaque Actionnaire consentant par l'attribution en nature à l'Actionnaire d'investissements provenant de la masse des actifs du Fonds d'une valeur correspondant à la valeur des Actions à racheter (calculée suivant la procédure décrite à l'Article 13) au jour de rachat auquel le prix de rachat est calculé. La nature et le type des actifs à transférer en pareil cas seront déterminés sur une base équitable et raisonnable et sans porter préjudice aux intérêts des autres Actionnaires et, si cela est requis par la Loi du 10 août 1915, l'évaluation dont il sera fait usage devra être confirmée par un rapport spécial du réviseur du Fonds. Les coûts de tels transferts devront être supportés par le cessionnaire.

Toutes les Actions rachetées devront être annulées.

Art. 10. Conversion d'Actions. Sauf disposition contraire du Conseil dans le Document d'Emission pour certaine(s) Classe(s) et/ou Tranche(s) d'Actions, tout Actionnaire est en droit de demander la conversion de tout ou partie de ses Actions d'une Classe en Actions d'une autre Classe, ou de ses Actions d'une Classe et/ou Tranche en Actions d'une autre Classe et/ou Tranche, sous réserve des restrictions relatives aux modalités, aux conditions et au paiement de frais et charges telles que déterminées par le Conseil.

Le prix de conversion des Actions d'une Classe et/ou Tranche à une autre Classe et/ou Tranche sera calculé par référence à la Valeur Nette d'Inventaire respective des deux Classes et/ou Tranches d'Actions concernées, calculée au Jour d'Evaluation augmenté des frais de conversion comme spécifié dans le Document d'Emission.

Au cas où une demande de conversion rendrait le nombre ou la Valeur Nette d'Inventaire globale des Actions détenues par un Actionnaire dans une Classe et/ou Tranche d'Actions inférieur à tel nombre ou telle valeur déterminé(e) par le Conseil, le Fonds pourra décider que cette demande doit être traitée comme une demande de conversion de la totalité des Actions détenues par cet Actionnaire dans cette Classe et/ou Tranche.

Les Actions qui ont été converties en Actions d'une autre Classe et/ou Tranche seront annulées.

Art. 11. Restrictions à la Propriété d'Actions et d'Obligations et Transfert d'Actions et d'Obligations.

Art. 11.1 Restrictions à la Propriété d'Actions et d'Obligations. Les Actions et Obligations ne sont disponibles que pour les Investisseurs Eligibles au sens de l'article 2 de la Loi du 13 février 2007.

Le Fonds pourra restreindre ou interdire la propriété des Actions et Obligations du Fonds à toute Personne Prohibée.

A cet effet, le Fonds pourra:

A. - refuser l'émission d'Actions ou d'Obligations et l'inscription du transfert d'Actions ou d'Obligations lorsqu'il apparaît que cette inscription ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété ou le bénéfice économique de ces Actions ou Obligations à une Personne Prohibée; et

B. - à tout moment, demander à toute personne dont le nom figure au, ou toute personne cherchant à enregistrer le transfert d'Actions ou Obligations dans le registre des Actionnaires ou Obligataires, de lui fournir tous renseignements qu'il estime nécessaires, éventuellement appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces Actions de l'Actionnaire ou les Obligations de l'Obligataire appartiennent ou vont appartenir économiquement à une Personne Prohibée, ou si cette inscription au registre pourrait avoir pour conséquence d'attribuer le bénéfice économique de ces Actions ou Obligations à une Personne Prohibée; et

C. - refuser d'accepter, lors de toute assemblée générale des Actionnaires ou des Obligataires du Fonds, le vote de toute Personne Prohibée; et

D. - s'il apparaît au Fonds qu'une Personne Prohibée, seule ou avec toute autre personne, est le bénéficiaire économique d'Actions ou Obligations, enjoindre cet Actionnaire ou Obligataire de vendre ses Actions ou Obligations et de prouver cette vente au Fonds dans les trente (30) jours de cette injonction. Le Fonds pourra en toute hypothèse procéder au rachat forcé ou faire racheter de toute Personne Prohibée toutes les Actions ou Obligations détenues par cet Actionnaire ou Obligataire de la manière définie aux Articles 9.4 et 9.5 ci-dessus.

L'exercice par le Fonds des pouvoirs conférés par cet Article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y aurait pas de preuve suffisante de la propriété des Actions ou Obligations d'une personne, ou que la propriété réelle des Actions ou Obligations était autre que celle admise par le Fonds à la date de l'avis de rachat, pour autant que le Fonds ait dans ce cas exercé ses pouvoirs de bonne foi.

Art. 11.2. Transfert d'Actions et d'Obligations. Les Actions et les Obligations ne peuvent être transférées que suite à la livraison au Fonds ou son Agent Administratif d'un formulaire de transfert dûment signé par le cessionnaire acheteur et le vendeur ou le cédant. En outre, l'acheteur ou cessionnaire d'Actions doit être approuvé par le Conseil (à la majorité simple des voix de tous les administrateurs), dont le consentement ne doit pas être indûment retenu.

En principe, l'engagement non financé (s'il y en a) des Actions ou des Obligations en vertu d'un contrat d'engagement conclu par un Actionnaire ou un Obligataire ne peut être transféré qu'avec l'approbation du Conseil.

Art. 12. Ordre de paiement. Au sein du Fonds, l'ordre de paiement sera comme suit:

(a) Ordre de Subordination relatif aux Revenus

A chaque Date d'Evaluation, après avoir réglé les Dépenses Opérationnelles Directes, les Commissions de Gestion d'Investissements, les intérêts des facilités de crédits renouvelables et ensuite les intérêts des Obligations et sans prendre en considération les pertes et/ou gains attribuables aux Actions conformément à l'Article 6, le revenu du Fonds du début de l'année en cours à cette date sera alloué dans l'ordre de priorité suivant:

1. Allocation des Dividendes Cibles depuis le début de l'année à cette date aux Actions de Classe A, pro rata aux Dividendes Cibles pour chaque Tranche d'Actions de Classe A;

2. Allocation à celles des Tranches d'Actions de Classe A ayant un Montant Déficitaires de VNI à la date de calcul de la Valeur Nette d'Inventaire pertinente du montant requis pour égaliser les Montants Déficitaires de VNI de ces Tranches, pro rata aux Montants Déficitaires de VNI pour les Tranches d'Actions de Classe A respectives. Les montants ainsi alloués seront capitalisés;

3. Allocation des Dividendes Cibles depuis le début de l'année à cette date aux Actions de Classe B, pro rata aux Dividendes Cibles pour chaque Tranche d'Actions de Classe B;

4. Allocation à celles des Tranches d'Actions de Classe B ayant un Montant Déficitaires de VNI à la date de calcul de la Valeur Nette d'Inventaire pertinente du montant requis pour égaliser les Montants Déficitaires de VNI de ces Tranches pro rata aux Montants Déficitaires de VNI pour les Tranches d'Actions de Classe B respectives. Les montants ainsi alloués seront capitalisés;

5. Paiement du Crédit d'Assistance Technique;

6. Allocation du rendement cible fixe des Actions de Classe C, pro rata aux rendements cibles pour chaque Tranche d'Actions de Classe C, ces montants étant capitalisés;

7. La Commission de Performance du Gestionnaire en Investissement, sous réserve du respect de paramètres pré-définis;

8. Dividendes complémentaires pour les Actions de Classe A et les Actions de Classe B, pro rata à chaque Tranche respective émise multiplié par un facteur de pondération (facteur pour les Actions de Classe A = 1; facteur pour les Actions de Classe B = 2).

Les pertes et/ou gains attribuables aux Actions conformément à l'Article 6 sont alloués après allocation des revenus conformément à l'ordre indiqué ci-dessus.

Dans l'hypothèse où il serait prévu que des Actionnaires autres que des Actionnaires de Classe C bénéficieraient d'extournes d'escomptes précédentes relatives à l'évaluation d'une souscription de portefeuille en nature, alors les présents Statuts et le Document d'Emission devront être modifiés, sous réserve de l'accord du Conseil et des Actionnaires, afin d'en structurer le traitement de manière appropriée.

Les gains nets en cas de gains résultants d'opérations de taux change non réalisées ou réalisées ou en cas d'extourne de provisions précédemment supportées par des Tranches d'Actions particulières sont alloués à ces Tranches d'Actions et s'ajoutent à leurs dividendes ou rendements capitalisés calculés conformément à cette sous-section (a).

Dans l'hypothèse où le revenu net de l'année à la date d'évaluation serait négatif, ce revenu négatif sera alloué dans l'ordre de priorité suivant:

1. Allocation du revenu négatif aux Actions de Classe C, prorata à la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Tranche d'Actions de Classe C jusqu'à concurrence de la Valeur Nette d'Inventaire totale des Actions de Classe C;
2. Allocation du revenu négatif restant aux Actions de Classe B, prorata à la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Tranche d'Actions de Classe B jusqu'à concurrence de la Valeur Nette d'Inventaire totale des Actions de Classe B;
3. Allocation du revenu négatif restant aux Actions de Classe A, prorata à la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Tranche d'Actions de Classe A jusqu'à concurrence de la Valeur Nette d'Inventaire totale des Actions de Classe A.

(b) Ordre de Subordination relatif aux Liquidités

A chaque Date d'Evaluation, après avoir réglé les Dépenses Opérationnelles Directes, les Commissions de Gestion d'Investissements, les montants dus (en principal et en intérêts) en vertu des facilités de crédits renouvelables le cas échéant, et ensuite les intérêts des Obligations et les montants correspondants aux rachats d'Obligations, les liquidités disponibles du Fonds seront payées dans l'ordre de priorité suivant, si les liquidités sont disponibles et après tout rachat précoce/forcé des Obligataires et/ou Actionnaires:

1. Versement des Dividendes Cibles annuels pour les Actions de Classe A au 31 décembre de chaque année civile;
2. Versement des montants de rachat pour les Actions de Classe A sur une base "premier échu, premier racheté" et pour les montant de rachat échus à la même date, au prorata des montants de rachat;
3. Versement des Dividendes Cibles annuels pour les Actions de Classe B au 31 décembre de chaque année civile;
4. Versement des montants de rachat pour les Actions de Classe B sur une base "premier échu, premier racheté" et pour les montant de rachat échus à la même date, au prorata des montants de rachat;
5. Paiement du Crédit d'Assistance Technique, conformément à l'ordre de subordination relatif aux revenus décrit dans la sous-section (a) et sous réserve de l'accord préalable du Conseil;
6. Versement de la Commission de Performance au Gestionnaire en Investissement au 31 décembre de chaque année civile, le cas échéant, conformément à l'ordre de subordination relatif aux revenus décrit dans la sous-section (a) et sous réserve de l'accord préalable du Conseil;
7. Versement de dividendes complémentaires aux Actions de Classe A et aux Actions de Classe B au 31 décembre de chaque année civile, conformément à l'ordre de subordination relatif aux revenus décrit dans la sous-section (a) et sous réserve d'une décision des Actionnaires;

Si les versements sous les points 1 à 7 ci-dessus ne sont pas effectués, le Fonds est tenu de les effectuer le trimestre suivant ou à la prochaine période à laquelle ceci est possible en raison de disponibilités suffisantes de liquidités. Un tel versement sera effectué conformément à l'ordre de priorité ci-dessus.

Le versement des Dividendes Cibles annuels et complémentaires au 31 décembre de chaque année civile est soumis à l'approbation de l'assemblée générale des Actionnaires. Les Dividendes Cibles continueront à courir sur les Actions de Classe A et les Actions de Classe B échues à rembourser qui n'ont pas été rachetées en raison du manque de liquidités disponibles.

(c) Liquidation du Fonds

Lors de la liquidation du Fonds et sous réserve que des liquidités soient disponibles pour le Fonds, le produit de la liquidation sera distribué dans l'ordre de priorité suivant:

1. Paiement de toutes les dettes relatives aux Dépenses Opérationnelles Directes (y compris les provisions pour dépenses futures relatives à la liquidation du Fonds), la Commission du Gestionnaire en Investissement et les montants tirés dans le cadre du crédit revolving;
2. Paiement des intérêts dus dans le cadre des Obligations, prorata aux intérêts dus pour chaque Tranche d'Obligations;
3. Paiement du principal à payer des Obligations;
4. Versement des Dividendes Cibles pour les Actions de Classe A, pro rata aux Dividendes Cibles pour chaque Tranche d'Actions de Classe A;
5. Actions de Classe A à leur Valeur Nette d'Inventaire respective à la liquidation (comprenant le dividende complémentaire, le cas échéant);
6. Versement des Dividendes Cibles pour les Actions de Classe B, pro rata aux Dividendes Cibles pour chaque Tranche d'Actions de Classe B;
7. Actions de Classe B à leur Valeur Nette d'Inventaire respective à la liquidation (comprenant le dividende complémentaire, le cas échéant);
8. La Commission de Performance du Gestionnaire en Investissement sous réserve du respect des paramètres pré-définis;
9. Actions de Classe C à leur Valeur Nette d'Inventaire à la liquidation.

Art. 13. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action. La valeur nette d'inventaire par Action de chaque Classe et de chaque Tranche sera calculée par l'Agent Administratif, sous la responsabilité du Conseil, dans la Devise de Référence

de la Classe et/ou de la Tranche concernée(s), étant l'EUR dans chaque cas. La Devise de Consolidation du Fonds est l'EUR. La Valeur Nette d'Inventaire du Fonds est également exprimée en EUR.

La Valeur Nette d'Inventaire sera déterminée au Jour d'Evaluation (tel que défini à l' Article 14 des présents Statuts), en divisant les actifs nets du Fonds attribuables à chaque Classe et Tranche d'Actions, constitués par la portion des actifs diminuée de la portion des engagements attribuables à cette Classe et Tranche d'Actions au Jour d'Evaluation concerné, par le nombre d'Actions de la Classe et Tranche concernée en circulation à ce moment, selon les règles d'évaluation décrites ci-dessous. Les actifs et les engagements du Fonds seront déterminés sur base des contributions à et des rachats du Fonds, résultant des (i) émissions et rachats d'Actions; (ii) des allocations d'actifs, d'engagements, et dépenses de revenus attribuables au Fonds découlant d'opérations effectuées par le Fonds, et (iii) le versement de tout frais ou distributions aux Actionnaires.

La Valeur Nette d'Inventaire par Action de toute Classe et Tranche peut être arrondie vers le haut ou vers le bas à l'unité la plus proche de la devise concernée sur décision du Conseil.

Une fois par an, les comptes des SPVs seront consolidés avec les comptes du Fonds dans la mesure requise en vertu des règles et règlements comptables, par conséquent, les actifs et les engagements sous-jacents seront évalués conformément aux règles d'évaluation décrites ci-dessous.

Si depuis le moment de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire, un changement matériel des cours sur les marchés sur lesquels une partie substantielle des investissements attribuables à la Classe et/ou Tranche d'Actions concernée(s) sont négociés ou cotés, est intervenu, le Fonds peut annuler la première évaluation et effectuer une deuxième évaluation afin de sauvegarder les intérêts des Actionnaires et du Fonds, auquel cas toutes les demandes de souscription et de rachat concernées seront effectuées sur base de cette deuxième évaluation.

L'évaluation des actifs, engagements, revenus et dépenses attribuables au Fonds sera établie en utilisant des principes d'évaluation et de comptabilité conformes à IFRS, y compris la détermination de toute perte due à une détérioration dans la qualité de crédit ou à des défauts de paiement au niveau des investissements.

L'évaluation des investissements du type private equity (tel que capital, dette subordonnée) se basera sur les lignes directrices émises par l'EVCA (European Venture Capital Association), la BVCA (British Venture Capital Association) et l'AFIC (Association Française des Investisseurs en Capital) en mars 2005, ou sur toute mise à jour de ces lignes directrices, et se fera avec prudence et de bonne foi.

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des différentes Classes et/ou Tranches d'Actions se fera de la manière suivante:

I. Les actifs du Fonds comprendront:

- (1) toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts échus ou courus;
- (2) tous les effets et billets payables à vue ainsi que les comptes exigibles (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été encaissé);
- (3) tous instruments de dette (qu'ils soient titrisés ou non), obligations, "time notes", certificats de dépôt, Actions, titres, obligations, titres obligataires, droits de souscriptions, warrants, options and autres valeurs mobilières, instruments financiers et autres actifs similaires qui sont la propriété de ou conclus par le Fonds (pour autant que le Fonds puisse effectuer des ajustements non contraires au paragraphe (a) ci-dessous en ce qui concerne les fluctuations des valeurs de marché des valeurs mobilières causées par les négociations ex-dividende, ex-droit, ou par des pratiques similaires);
- (4) tous les dividendes, en espèces ou en actions, et les distributions à recevoir par le Fonds en espèces, dans la mesure où le Fonds pouvait raisonnablement en avoir connaissance;
- (5) tous les intérêts échus ou courus sur les actifs qui sont la propriété du Fonds, sauf si ces intérêts sont compris ou reflétés dans le montant principal de ces actifs;
- (6) tous les autres actifs détenus par le Fonds, de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

L'évaluation des actifs, engagements, revenus et dépenses attribués au Fonds seront établies sur base des principes d'évaluation et des principes comptables conformes aux principes comptables indiqués dans le Document d'Emission, y compris la détermination de toute perte due à une détérioration dans la qualité de crédit ou due à un défaut au niveau des investissements, tel que déterminé dans une procédure établie par le Conseil.

La valeur de ces actifs sera déterminée comme suit:

a. Les instruments de dette ainsi que les crédits non-titrisés, non cotés en bourse ou non-négociés en bourse ou sur un autre Marché Réglementé seront évalués initialement à leur juste valeur, qui est en principe le prix de transaction pour donner lieu ou acquérir cet actif et par la suite, comme constituant la meilleure estimation de la juste valeur, le coût amorti moins, le cas échéant, une provision pour dépréciation. Cette provision pour dépréciation est définie comme étant le montant mesuré à la reconnaissance initiale moins les remboursements du principal, plus ou moins l'amortissement cumulé, en se basant sur la méthode dite du "taux d'intérêt effectif", entre le montant initial et le montant à maturité, moins toute réduction pour dépréciation. Le Conseil mettra tout en oeuvre afin d'évaluer en permanence la méthode de calcul de toute provision pour dépréciation et recommandera des modifications en cas de besoin, afin d'assurer que ces provisions seront évaluées de manière adéquate, tel que déterminées par le Conseil de bonne foi.

b. 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, seront réputés s'élever à leur montant total, à moins qu'il ne s'avère improbable que le montant cor-

respondant à cette valeur pourra être payé ou reçu en entier, auquel cas la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que le Conseil estimera adéquat dans ce cas afin de refléter la valeur réelle de ces actifs.

c. La valeur des actifs qui sont cotés ou négociés sur toute bourse de valeurs est basée sur le dernier prix disponible à la bourse de valeurs qui est normalement le marché principal pour de tels actifs.

d. La valeur des actifs qui sont négociés sur un autre Marché Réglementé est basée sur le dernier prix disponible.

e. Toutes les autres valeurs mobilières et actifs seront évalués à leur juste valeur telle que déterminée de bonne foi conformément à des procédures établies par le Conseil.

f. Au cas où, pour certains actifs, le prix tel que déterminé conformément au sous-paragraphe (a), (d) ou (e) ne serait pas représentatif de leur juste valeur de marché, la valeur de ces actifs sera basée sur un prix de vente raisonnablement prévisible, déterminé avec prudence et de bonne foi par le Conseil.

La valeur de tous les actifs et engagements non exprimés dans la devise de référence d'une Classe ou Tranche d'Actions sera convertie dans la devise de référence de cette Classe aux derniers taux de change offerts par de grandes banques. Si de telles offres ne sont pas disponibles, le taux de change sera déterminé par le Conseil de bonne foi ou conformément à des procédures qu'il aura établies.

Le Conseil peut, à sa discrétion, permettre l'utilisation d'une autre méthode d'évaluation s'il considère qu'une telle évaluation reflète mieux la juste valeur d'un actif du Fonds.

II. Les engagements du Fonds comprendront:

(1) tous les emprunts, titrisés ou non, tels que les effets, billets et comptes exigibles;

(2) tous les intérêts courus sur des emprunts du Fonds (y compris les frais encourus pour l'engagement à ces emprunts);

(3) tous les frais courus ou à payer (y compris et sans y être limités les frais administratifs, et les Dépenses Opérationnelles Directes, la Commission du Gestionnaire en Investissement, la commission de gestion relative au crédit d'assistance technique, la Commission de Performance, les frais de structuration, les commissions du Dépositaire et de l'Agent Administratif, ainsi que les débours raisonnablement encourus par les prestataires de services);

(4) toutes les obligations connues, présentes ou futures, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance, qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature, y compris le montant des dividendes annoncés par le Fonds mais non encore payés;

(5) une provision appropriée pour les impôts sur le capital et sur le revenu encourus au Jour d'Evaluation tel que fixé en temps opportun par le Fonds et, (le cas échéant), toutes autres réserves autorisées et approuvées par le Conseil ainsi qu'un montant (le cas échéant) que le Conseil pourra considérer comme constituant une provision suffisante pour faire face à toute responsabilité éventuelle du Fonds;

(6) tous autres engagements du Fonds de quelque sorte et nature que ce soit renseignés conformément aux principes comptables du Fonds. Pour déterminer le montant de ces engagements, le Conseil prendra en considération toutes les dépenses payables par le Fonds qui comprendront notamment les commissions (commissions de gestion d'investissement, commission de performance, commission de structuration et commission de gestion du crédit d'assistance technique) payables à son Gestionnaire en Investissement, les frais et commissions payables à son réviseur d'entreprises agréé et ses comptables, au Dépositaire et à ses correspondants, à l'Agent Administratif et agent payeur, à tout agent de cotation, à l'agent domiciliataire, à tout distributeur et aux représentants permanents aux lieux d'enregistrement du Fonds, ainsi qu'à tout autre agent employé par le Fonds, la rémunération des Administrateurs et des fondés de pouvoir du Fonds ainsi que les dépenses raisonnablement encourues par ceux-ci, les frais d'assurance et les frais raisonnables de voyage relatifs aux réunions du Conseil, les frais et dépenses encourus en rapport avec des conseils juridiques et des services prestés dans le cadre de la révision des comptes du Fonds, les frais en relation avec des transactions du Fonds qui n'ont pas été conclues, tous frais et dépenses pour l'enregistrement et le maintien de l'enregistrement du Fonds auprès des autorités gouvernementales ou des bourses de valeurs au Grand Duché de Luxembourg et dans tout autre pays, les frais de publication et de rapports y compris les frais de préparation, d'impression, de publicité et de distribution des documents d'émission, memoranda explicatifs, rapports périodiques ou déclarations d'enregistrement, les frais de ces rapports aux Actionnaires, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales et toutes les taxes similaires, les coûts de publication des prix d'émission, de conversion, le cas échéant, et de rachat et toutes autres dépenses opérationnelles, les coûts de publication des prix d'émission et de rachat, y compris les frais d'achat et de vente des actifs, les intérêts, les frais bancaires ou de courtage, les frais postaux, de téléphone et de télex. Le Fonds peut provisionner les dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation du montant payable sur une base annuelle ou autre.

III. Allocation de la Valeur Nette d'Inventaire entre Tranches et Classes d'Actions

Les actifs et engagements seront alloués comme suit:

1. Entre Classes d'Actions et Tranches, les actifs et engagements ainsi que les revenus et pertes seront alloués en conformité avec les dispositions des Articles 6 et 12 des présents Statuts.

2. Les actifs, engagements, revenus et dépenses seront établis pour le Fonds et pour chaque Classe et/ou Tranche d'Actions sur base des principes d'évaluation et de comptabilité décrits ci-dessus. Le bilan ainsi établi sous IFRS sera alors alloué à la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Tranche d'Actions de Classe A, d'Actions de Classe B et d'Actions de Classe C.

3. La Valeur Nette d'Inventaire totale de chaque Tranche d'Actions de Classe A, d'Actions de Classe B et d'Actions de Classe C sera divisée par le nombre respectif de chaque Tranche d'Actions de Classe A, d'Actions de Classe B et d'Actions de Classe C afin de calculer la Valeur Nette d'Inventaire par Tranche d'Actions de Classe A, d'Actions de Classe B et d'Actions de Classe C.

En l'absence de mauvaise foi, de faute lourde ou d'erreur manifeste, toute décision prise dans le cadre du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par le Conseil ou par toute banque, société ou organisation que le Conseil pourra mandater afin de calculer la Valeur Nette d'Inventaire, sera définitive et liera le Fonds ainsi que les Actionnaires actuels, passés ou à venir.

IV. Pour les besoins de cet Article

(1) les Actions en voie de rachat par le Fonds conformément à l'Article 9 des présents Statuts seront considérées comme Actions émises et existantes jusqu'immédiatement après l'heure fixée par le Conseil au jour de rachat au cours duquel une telle évaluation est faite, et seront, à partir de ce moment et jusqu'à ce que le prix en soit payé par le Fonds, considérées comme engagement du Fonds;

(2) les Actions à émettre par le Fonds seront traitées comme étant émises à partir de l'heure fixée par le Conseil au Jour d'Évaluation au cours duquel une telle évaluation est faite, et seront, à partir de ce moment, traitées comme une créance du Fonds jusqu'à ce que le prix en soit payé au Fonds;

(3) tous investissements, soldes en espèces et autres actifs, exprimés autrement que dans la devise de référence de la Classe concernée seront évalués en tenant compte des taux du marché ou du taux de change en vigueur à la date et à l'heure de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire des Actions; et

(4) dans l'hypothèse où à un Jour d'Évaluation auquel le Fonds aura conclu un contrat dans le but:

- d'acquérir un actif, le montant à payer pour cet actif sera repris comme un engagement du Fonds, tandis que la valeur de cet élément d'actif à acquérir sera repris comme un actif du Fonds;

- de vendre un actif, le montant à recevoir pour cet actif sera repris comme un avoir du Fonds et cet actif à livrer ne sera pas repris dans les actifs du Fonds;

sous réserve cependant, que si la valeur ou la nature exacte de cette contrepartie ou de cet actif ne sont pas connues au Jour d'Évaluation, leur valeur sera estimée par le Fonds.

Art. 14. Fréquence et Suspension Temporaire du Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action, des Emissions et Rachats d'Actions. Dans chaque Classe et/ou Tranche d'Actions, la Valeur Nette d'Inventaire par Action ainsi que le prix d'émission, de rachat et de conversion (le cas échéant) des Actions seront déterminés en temps opportun par le Fonds ou par son mandataire désigné à cet effet, au moins une fois par an à la fréquence déterminée par le Conseil et spécifiée dans le Document d'Emission ainsi que chaque jour par référence auquel le Conseil approuve le prix d'une émission, d'un rachat ou d'une conversion (le cas échéant) d'Actions, pour autant que ce soit conforme aux lois et réglementations applicables, telle date étant définie dans les présents Statuts comme "Jour d'Évaluation".

Le Fonds peut suspendre temporairement le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action d'une Classe et/ou Tranche déterminée ainsi que l'émission, le rachat et la conversion (le cas échéant) des Actions de ses Actionnaires de et en Actions de chaque Classe ou/et Tranche:

a) pendant toute période de fermeture du principal marché ou de la principale bourse de valeurs sur lequel ou laquelle une partie importante des investissements du Fonds est cotée, pour une raison autre que le congé normal, ou toute période durant laquelle les opérations sont considérablement restreintes ou suspendues;

b) lorsque, en raison de toute autre circonstance exceptionnelle, les prix des investissements possédés par le Fonds ne peuvent pas être rapidement ou exactement constatés;

c) lorsque les moyens de communication normalement utilisés pour calculer la valeur des actifs dans le Fonds sont suspendus, ou lorsque, pour quelque motif que ce soit, la valeur d'un investissement dans le Fonds ne peut pas être calculée avec la rapidité et la précision souhaitées;

d) lorsque des restrictions sur les changes ou les transferts de capitaux empêchent l'exécution des opérations pour le Fonds, ou lorsque les opérations d'achat et de vente pour leur compte ne peuvent pas être effectuées à des taux de change normaux;

e) lorsque des facteurs qui dépendent, entre autres, de la situation politique, économique, militaire et monétaire, et échappant au contrôle, à la responsabilité et aux moyens d'actions du Fonds, empêchent celui-ci d'avoir accès à ses actifs et de calculer leur Valeur Nette d'Inventaire de manière normale et raisonnable;

f) si le Conseil le décide, à condition que tous les Actionnaires soient traités sur un pied d'égalité et que toutes les lois et tous les règlements applicables soient respectés, dès qu'une assemblée générale extraordinaire des Actionnaires du Fonds a été convoquée afin de décider la liquidation ou la dissolution du Fonds.

Pareille suspension sera publiée par le Fonds, si cela est approprié, et notifiée, si cela est approprié, aux Investisseurs concernés.

Toute demande de souscription, rachat ou conversion (le cas échéant) d'Action est irrévocable, sauf dans le cas d'une suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des Actions à souscrire, racheter ou convertir en une Classe et/ou

Tranche spécifique et, dans ce cas, un retrait ne sera définitif que si une notification écrite est reçue par l'Agent Administratif (en sa capacité d'agent de registre) avant la fin de la période de suspension.

Titre III - Administration et Surveillance

Art. 15. Administrateurs. Le Fonds sera administré par un Conseil composé de six (6) membres au minimum et neuf (9) membres au maximum, qui doivent être des représentants des Actionnaires du Fonds. La durée du mandat d'Administrateur est de trois (3) ans, à la suite de quoi le mandat sera renouvelable pour des périodes successives d'un an. Les Administrateurs seront nommés par les Actionnaires au cours d'une assemblée générale des Actionnaires, qui fixera le nombre d'Administrateurs, leurs émoluments et la durée de leur mandat.

Dans la mesure permise par la loi luxembourgeoise et la CSSF, une entité juridique peut être nommée comme Administrateur du Fonds. Dans ce cas, cette personne morale doit désigner un représentant permanent qui doit jouer ce rôle au nom et pour le compte de l'entité juridique. L'entité juridique concernée ne peut retirer son représentant permanent que si elle nomme son successeur en même temps.

L'assemblée générale des Actionnaires choisit et nomme en qualité d'Administrateur:

- a) deux administrateurs sur une liste de candidats proposée par KfW;
- b) deux administrateurs sur une liste de candidats proposée par EIB;
- c) un administrateur sur une liste de candidats proposée par EIF;
- d) un administrateur sur une liste de candidats proposée par EBRD;
- e) jusqu'à un administrateur sur une liste de candidats proposée par IFC;
- f) jusqu'à un administrateur sur une liste de candidats proposée par les deux Actionnaires de Classe C les plus importants (déterminés sur base du nombre d'Actions détenues), autres que les Actionnaires ayant déjà proposé une liste de candidats ci-dessus; et
- g) jusqu'à un administrateur sur une liste proposée par les autres Actionnaires.

Si un quelconque des Actionnaires ci-dessus ne propose pas une liste de candidats, comme détaillé dans le Document d'Emission, l'assemblée générale des Actionnaires devra choisir à la place un candidat à sa discrétion.

Tout Administrateur pourra être révoqué avec ou sans motif ou être remplacé à tout moment sur décision de l'assemblée générale des Actionnaires.

En cas de vacance d'un poste d'Administrateur, les Administrateurs restants ont le droit d'y pourvoir provisoirement jusqu'à l'assemblée générale des Actionnaires suivante qui devra se prononcer de manière définitive sur cette nomination.

Art. 16. Réunions du Conseil. Le Conseil choisira un président parmi ses membres. Il pourra désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être Administrateur et qui dressera et conservera les procès-verbaux des réunions du Conseil ainsi que des assemblées générales des Actionnaires. Le Conseil se réunira sur convocation du président ou de deux Administrateurs au lieu indiqué dans l'avis de convocation. Le premier président peut être nommé par la première assemblée générale des Actionnaires.

Le Gestionnaire en Investissement et le conseiller du Gestionnaire en Investissement peuvent être invités en qualité de membres sans droit de vote.

Le président présidera les réunions du Conseil et les assemblées générales des Actionnaires. En son absence, les Actionnaires ou les Administrateurs désigneront à la majorité un autre Administrateur et, lorsqu'il s'agit d'une assemblée générale des Actionnaires, toute autre personne, pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions.

Sous réserve du dernier paragraphe de cet Article 16, les Administrateurs ne peuvent décider que lorsque les réunions du Conseil ont été valablement convoquées.

Un avis écrit de toute réunion du Conseil sera donné à tous les Administrateurs au moins dix (10) jours avant la date prévue pour la réunion sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature de cette urgence sera mentionnée dans l'avis de convocation. Si tous les Administrateurs sont présents ou représentés, ils peuvent passer outre les conditions et formalités de convocation. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du Conseil se tenant à l'heure et au lieu déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil au cours d'une réunion où tous les Administrateurs étaient présents.

Tout Administrateur pourra se faire représenter à une réunion du Conseil en désignant par écrit, par téléfax, courrier électronique ou tout autre moyen de communication similaire un autre Administrateur par procuration. Un Administrateur peut également nommer un autre Administrateur pour le représenter par téléphone, telle nomination devant être ultérieurement confirmée par écrit. Un Administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues.

Tout Administrateur peut participer à une réunion du Conseil par conférence téléphonique ou d'autres moyens de communication similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre mutuellement, et la participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion.

Les décisions du Conseil sont prises à la majorité simple des voix des Administrateurs, sauf les décisions qui modifient les dispositions du Document d'Emission concernant (i) la section "Fonctions et Responsabilités du Conseil" du Document d'Emission, (ii) la section "Structure du Conseil" du Document d'Emission, (iii) la déclaration de mission (y compris sans limitation l'emplacement des "Target Partners" tels que définis dans le Document d'Emission), (iv) les objectifs et la

politique d'investissement, (v) les ordres de paiements, (vi) les ratios de risques, (vii) le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire et (viii) la structure des frais du Fonds, y compris les charges et dépenses qui requièrent une majorité de quatre-vingt pour cent (80%) des voix de tous les Administrateurs tel que décrit davantage à l'Article 35 des présents Statuts. En outre, les décisions de faire des investissements en capital et quasi-capital conformément aux termes et conditions du Document d'Emission seront prises par un vote à la majorité simple de tous les Administrateurs, y compris le vote favorable des Administrateurs nommés sur proposition de la BEDR et KfW.

Lorsque, lors d'une réunion, il y a égalité de voix pour ou contre une décision, le président de la réunion n'aura pas de voix prépondérante.

Les décisions du Conseil seront consignées dans des procès-verbaux signés par le président de la réunion. Les copies des extraits de ces procès-verbaux devant être produites en justice ou ailleurs seront signées valablement par le président de la réunion ou par deux Administrateurs.

Les votes peuvent également avoir lieu par fax, courrier électronique ou téléphone pour autant que, dans le cas d'un vote par téléphone, ce vote soit confirmé par écrit.

Les décisions approuvées par écrit et signées par tous les Administrateurs auront le même effet que les décisions votées aux réunions des Administrateurs; chaque Administrateur devant approuver cette décision par écrit, par téléfax, courrier électronique ou tout autre moyen de communication similaire. Cette approbation doit être confirmée par écrit et tous les documents constituent le procès-verbal qui fait preuve de la décision intervenue.

Art. 17. Pouvoirs du Conseil. Le Conseil jouit des pouvoirs les plus étendus pour effectuer les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social du Fonds, conformément à la Politique d'Investissement telle que prévue à l'Article 20 des présents Statuts.

Tous les pouvoirs non expressément réservés par la Loi du 10 août 1915 ou par les présents Statuts à l'assemblée générale des Actionnaires sont de la compétence du Conseil.

Art. 18. Délégation de Pouvoirs. Le Conseil du Fonds peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion et aux affaires journalières du Fonds ainsi que la représentation du Fonds pour cette gestion et ces affaires journalières à un ou plusieurs membres du Conseil, gérants, directeurs ou autres agents, personnes physiques ou morales qui ne doivent pas nécessairement être Actionnaires, agissant seul ou conjointement, dans les termes et avec les pouvoirs tels que déterminés par le Conseil.

Le conseil peut également conférer tous les pouvoirs et mandats spéciaux à toute personne, qui n'a pas besoin d'être un Administrateur, nommer et révoquer tous les agents et employés et fixer leurs émoluments.

Sauf stipulation contraire dans ces Statuts, les officiers et les agents du Fonds jouissent des droits et des devoirs qui leur sont conférés par le Conseil.

En outre, le Conseil peut, entre autres, désigner des comités spéciaux tels que le Comité d'Investissement (tel que décrit davantage à l'Article 22 des présents Statuts et dans le Document d'Emission) et peut désigner toute autre commission spéciale afin de remplir certaines missions et fonctions expressément déléguées à cette commission.

Art. 19. Signature Commerciale. Vis-à-vis des tiers, en toutes circonstances, le Fonds sera valablement engagé par la signature conjointe de deux (2) Administrateurs ou par la signature conjointe ou simple de toute(s) personne(s) à laquelle (auxquelles) pareil pouvoir de signature aura été délégué par écrit par le Conseil mais uniquement dans les limites de ce pouvoir. Pour éviter toute confusion, les Administrateurs ne peuvent engager le Fonds par leur signature individuelle, sauf s'ils ont été spécialement autorisés pour ce faire sur décision du Conseil.

Envers les tiers, en toutes circonstances, le Fonds est également, si un délégué à la gestion journalière a été nommé afin de conduire la gestion et les affaires journalières du Fonds et représenter le Fonds dans la gestion et les affaires journalières, engagé par la seule signature du délégué à la gestion journalière.

Art. 20. Politiques et Restrictions d'Investissement. Le Conseil, en application du principe de répartition des risques, a le pouvoir de déterminer les politiques et stratégies d'investissement à respecter et les lignes de conduite à suivre dans l'administration et la conduite des affaires du Fonds, sous réserve des restrictions d'investissement définies par le Conseil conformément aux lois et règlements applicables.

Le Fonds est autorisée (i) à employer des techniques et des instruments relatifs aux valeurs mobilières à condition que ces techniques et instruments soient utilisés afin d'améliorer l'efficacité de la gestion de portefeuille, y compris la création de SPVs, et (ii) à employer des techniques et des instruments destinés à offrir une protection contre les risques de change dans le cadre de la gestion de ses actifs et de ses engagements.

Art. 21. Gestionnaire en Investissement. Le Fonds peut nommer un Gestionnaire en Investissement pour gérer, sous le contrôle global et la responsabilité du Conseil, le portefeuille de titres du Fonds.

Les pouvoirs et les fonctions du Gestionnaire en Investissement ainsi que sa rémunération seront décrits dans un contrat de gestion d'investissement devant être conclus par le Fonds et le Gestionnaire en Investissement.

Art. 22. Comité d'Investissement. Le Conseil doit nommer un Comité d'Investissement, qui sera composé de minimum deux (2) membres et maximum quatre (4) membres qui n'ont pas besoin d'être Administrateur.

Les membres du Comité d'Investissement sont désignés de la manière décrite dans le Document d'Emission.

Le Comité d'Investissement supervisera la gestion du Gestionnaire en Investissement dans les termes énoncés dans le Document d'Emission et, en particulier, il contrôlera (i) les flux d'investissements, (ii) les opérations de portefeuille et de désinvestissement, et (iii) la structure financière et la performance du portefeuille et des investissements. Tout investissement, désinvestissement ou modification des arrangements commerciaux est soumis à l'approbation du Comité d'Investissement ou du Conseil.

Le Comité d'Investissement approuvera, en outre, tous les investissements potentiels sélectionnés par le Gestionnaire en Investissement et peut donner des instructions en ce qui concerne certains investissements, comme spécifié de manière plus détaillée dans le Document d'Emission.

Le Comité d'Investissement se réunira au moins quatre fois par an et à tout moment sur convocation de deux membres du Comité d'Investissement ou du Gestionnaire en Investissement.

Le Comité d'Investissement ne peut valablement décider que si tous ses membres sont présents ou représentés par procuration. L'assistance par conférence téléphonique ou le vote par courrier électronique sont assimilés à la présence physique des membres concernés.

Chaque membre du Comité d'Investissement a une voix. Les décisions sont ratifiées par la majorité des membres du Comité d'Investissement. Si un vote valable de la majorité ne peut être atteint, la question en considération sera automatiquement renvoyée au Conseil pour décision.

Art. 23. Intérêt Opposé. Les Actionnaires, les Obligataires, les membres du Conseil, membres du Comité d'Investissement, le Gestionnaire en Investissement, le conseiller du Gestionnaire en Investissement, le Dépositaire, l'Agent Administratif et leurs sociétés liées, administrateurs, fondés de pouvoir et actionnaires respectifs (collectivement, les "Parties") sont ou peuvent être impliqués dans d'autres activités financières, d'investissement et professionnelles susceptibles de générer des intérêts opposés avec la gestion et l'administration du Fonds. Ces activités incluent la gestion d'autres fonds, l'achat et la vente de valeurs mobilières, des services de courtage, des services de dépositaire et de garde, ainsi qu'une fonction d'administrateur, de fondé de pouvoir, de conseiller ou d'agent pour d'autres fonds ou d'autres sociétés, y compris des sociétés dans lesquelles le Fonds peut investir. Chacune des Parties devra veiller à ce que l'exécution de ses obligations ne souffre pas de son éventuelle implication dans de telles activités.

Au cas où surviendrait un intérêt opposé, les Parties concernées en informeront le Conseil. Le Conseil et les Parties concernées s'efforceront de parvenir à une résolution équitable du conflit d'intérêts, dans un délai raisonnable et dans l'intérêt du Fonds et des Investisseurs conformément aux dispositions établies dans le Document d'Emission dans la section "Conflicts of Interest" et résumée ci-dessous.

Art. 23.1 Gestionnaire en Investissement. Lorsque le Gestionnaire en Investissement est concerné, le Gestionnaire en Investissement doit agir à tout moment dans l'exercice de ses fonctions dans le meilleur intérêt du Fonds et de ses Investisseurs.

Art. 23.2. Comité d'Investissement. Lorsqu'un membre du Comité d'Investissement a un intérêt opposé à celui du Fonds dans une affaire qui est soumise à l'approbation du Comité d'Investissement, ce membre doit faire connaître cet intérêt au Comité d'Investissement et au Conseil. Ce membre ne peut pas délibérer ni prendre part au vote sur une telle transaction sous réserve de la section "Conflicts of Interest" dans le Document d'Emission.

Art. 23.2. Administrateurs et Fondés de pouvoirs. Tout Administrateur ayant un intérêt dans une transaction soumise pour approbation au Conseil opposé à celui du Fonds doit informer le Conseil et un compte-rendu de sa déclaration devra être inscrit au procès-verbal de la réunion. Il ne prendra pas part à ces délibérations sous réserve de la section "Conflicts of Interest" dans le Document d'Emission. À l'assemblée générale suivante, avant qu'il soit voté sur toute autre résolution, un rapport spécial doit être fait sur toute transaction dans laquelle un des Administrateurs peut avoir eu un intérêt opposé avec celui du Fonds. Les paragraphes qui précèdent ne s'appliquent pas lorsque la décision du Conseil se rapporte à des opérations courantes conclues dans des conditions normales. Le terme "intérêt opposé", tel qu'utilisé dans la phrase précédente, ne s'appliquera pas aux relations avec ou sans intérêts qui pourront exister de quelque manière, en quelque qualité, ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec toute autre personne, société ou entité juridique que le Conseil pourra déterminer de temps en temps à son entière discrétion.

Aucun contrat ni aucune transaction que le Fonds pourra conclure avec d'autres sociétés ou entreprises ne pourra être affecté ou invalidé par le fait qu'un ou plusieurs Administrateurs ou fondés de pouvoir du Fonds auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou entreprise ou par le fait qu'ils soient administrateur, associé, fondé de pouvoir ou employé de cette autre société. Tout Administrateur ou fondé de pouvoir du Fonds, qui est administrateur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou entreprise avec laquelle le Fonds passe des contrats ou avec laquelle elle est autrement en relations d'affaires ne sera pas, par là même, privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareils contrats ou pareilles affaires.

Art. 24. Indemnisation des Administrateurs. Le Fonds indemniserà chaque Administrateur, chaque membre du Comité d'Investissement, chaque fondé de pouvoir, et chacun de leurs héritiers, exécuteurs testamentaires et autres ayants droit respectifs, des dépenses raisonnablement occasionnées par toutes actions ou tous procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'Administrateur ou de fondé de pouvoir du Fonds ou membre du Comité d'Investissement, ou pour avoir été, à la demande du Fonds, administrateur ou fondé de pouvoir de toute autre société, dont le Fonds est Actionnaire ou

créancier et de laquelle il ne serait pas indemnisé sauf lorsqu'en rapport avec de telles actions, il est finalement condamné pour négligence grave, fraude ou mauvaise gestion; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que si le Fonds est informé par son avocat-conseil que la personne à indemniser n'a pas commis de manquement à ses devoirs. Ce droit à indemnisation n'exclut pas d'autres droits auxquels il pourrait prétendre.

Art. 25. Réviseur. Les données comptables contenues dans le rapport annuel établi par le Fonds seront contrôlées par un réviseur d'entreprises agréé qui est nommé par l'assemblée générale des Actionnaires et rémunéré par le Fonds.

Le réviseur d'entreprises agréé accomplira tous les devoirs prescrits par la Loi du 13 février 2007.

Titre IV - Assemblées Générales - Année sociale - Distributions

Art. 26. Assemblées Générales des Actionnaires du Fonds. L'assemblée générale des Actionnaires du Fonds représente l'ensemble des Actionnaires du Fonds. Ses résolutions s'imposent à tous les Actionnaires, quelque soit la Classe et/ou Tranche d'Actions à laquelle ils appartiennent. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, réaliser ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations du Fonds.

L'assemblée générale des Actionnaires est convoquée par le Conseil. L'assemblée générale des Actionnaires doit être convoquée à la demande écrite d'Actionnaires représentant un dixième (10%) du Capital Social du Fonds.

L'assemblée générale annuelle des Actionnaires se réunit, conformément à la loi luxembourgeoise, au siège social du Fonds, ou à tel autre endroit dans l'arrondissement de Luxembourg, comme indiqué dans l'avis de convocation, le troisième jour du mois de mai chaque année à 15h00. Si ce jour n'est pas un Jour Ouvrable à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se réunit le premier Jour Ouvrable suivant.

D'autres assemblées générales d'Actionnaires peuvent se tenir au lieu et à la date spécifiés dans l'avis de convocation.

Les actionnaires se réuniront en personne, par vidéoconférence ou par conférence téléphonique, sur convocation du Conseil à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour envoyé au moins quinze (15) jours avant l'assemblée à tout propriétaire d'Actions nominatives, à son adresse portée au registre des Actionnaires ou à l'adresse qu'il aura préalablement indiquée. L'ordre du jour doit être préparé par le Conseil sauf si l'assemblée a été convoquée à la demande écrite des Actionnaires, auquel cas le Conseil peut préparer un ordre du jour supplémentaire.

Etant donné que toutes les Actions sont nominatives, les avis ne peuvent être envoyés aux actionnaires que par courrier recommandé. Cependant, dans la mesure requise par la loi luxembourgeoise, des avis supplémentaires seront publiés au Mémorial et dans des journaux luxembourgeois.

Si tous les Actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils déclarent se considérer comme dûment convoqués et avoir eu connaissance de l'ordre du jour, ils peuvent passer outre les conditions et formalités de convocation.

Le Conseil peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les Actionnaires pour pouvoir prendre part aux assemblées générales des Actionnaires.

Les affaires traitées lors d'une assemblée des Actionnaires seront limitées aux points contenus dans l'ordre du jour (qui contiendra toutes les matières requises par la loi) et aux affaires connexes à ces points.

Sauf disposition contraire prévue par la loi ou dans ces Statuts, les règles de quorum et de majorité pour la prise de décision à l'assemblée générale des Actionnaires sont fixées comme suit:

- Les assemblées générales des Actionnaires ne peuvent valablement délibérer que si les Actionnaires représentant soixante dix pour cent (70%) des voix attachées au Capital Social sont présents ou dûment représentés. Si cette condition n'est pas remplie, une seconde assemblée pourra être convoquée, via courrier recommandé adressé au moins huit (8) jours avant la réunion. Cet avis de convocation doit reproduire l'ordre du jour et indiquer la date et les résultats de la séance précédente. La deuxième réunion peut valablement délibérer quelle que soit la portion du Capital Social représentée;

- Lors des deux réunions, les résolutions, pour être adoptées, doivent être approuvées par deux tiers (2/3) des suffrages valablement exprimés.

Pour éviter toute confusion, les Obligataires peuvent, conformément à la Loi du 10 août 1915, assister à l'assemblée générale des Actionnaires et avoir le droit à la parole mais pas de voter. Toutefois, ils auront le droit de voter et de leur consentement sera requis dans des cas limités prévus par la Loi du 10 août 1915 tels que le changement de nationalité du Fonds et tous les amendements aux Statuts relatifs à l'objet ou la forme du Fonds.

Art. 27. Assemblées Générales des Actionnaires d'une Classe d'Actions et/ou d'une Tranche d'Actions. En plus de l'Article 26 des présents Statuts, les Actionnaires de toute Classe et/ou Tranche d'Actions peuvent tenir, à tout moment, des assemblées générales pour toutes les questions qui sont spécifiques à cette Classe et/ou Tranche d'Actions.

Les dispositions de l'Article 26 et de la Loi du 10 août 1915 s'appliquent à ces assemblées générales.

Chaque action donne droit à une voix, conformément à la loi luxembourgeoise et aux présents Statuts. Les Actionnaires peuvent agir en personne ou se faire représenter en conférant un pouvoir par écrit à toute autre personne qui n'a pas besoin d'être un Actionnaire et qui peut être un Administrateur du Fonds.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou par les présents Statuts, les assemblées générales des Actionnaires d'une Classe ou Tranche ne pourront délibérer valablement que si les Actionnaires représentant au moins soixante-dix pour cent (70%) des voix attachées au Capital Social attribué à la Classe ou Tranche concernée sont

présents ou dûment représentés. Si cette condition n'est pas satisfaite, une seconde assemblée pourra être convoquée par courrier recommandé envoyé au moins huit (8) jours civils avant l'assemblée. Cet avis de convocation reproduira l'ordre du jour et indiquera la date et les résultats de la précédente assemblée. La deuxième assemblée peut valablement délibérer quelle que soit la portion du Capital Social attribuée à la Classe ou Tranche concernée représentée.

Aux deux assemblées les décisions, pour être adoptées, sont prises à la majorité des deux tiers (2/3) des suffrages valablement exprimés.

Toute résolution de l'assemblée générale des Actionnaires qui affecte les droits des Actionnaires de toute Classe et/ou Tranche vis-à-vis des droits des Actionnaires de toute autre Classe et/ou Tranche doit faire l'objet d'une résolution de l'assemblée générale des Actionnaires de cette Classe et/ou Tranche en conformité avec l'article 68 de la Loi du 10 août 1915.

Art. 28. Assemblées Générales des Obligataires. Les Obligataires, porteurs d'Obligations faisant partie de la même émission, forment une masse, l'assemblée générale des Obligataires, organisée conformément aux dispositions de la Loi du 10 août 1915.

L'assemblée générale des Obligataires réunit les Obligataires faisant partie du même groupe. Toutefois, lorsqu'une question est commune aux Obligataires appartenant à plusieurs groupes, ils doivent être convoqués à une assemblée unique.

L'assemblée générale des Obligataires peut être convoquée par le(s) représentant(s) du groupe des Obligataires (si ce (s) représentant(s) est (sont) nommés) ou par le Conseil. Les représentants du groupe (le cas échéant), à condition qu'une avance de frais leur a été payée conformément à la Loi du 10 août 1915 pour la convocation et la tenue de l'assemblée, et le Conseil doivent convoquer une assemblée des Obligataires endéans un délai de un mois s'ils sont appelés à le faire par des Obligataires représentant un vingtième (5%) des Obligations de la même émission.

Tous les Obligataires, nonobstant toute disposition contraire, mais sous réserve du respect des termes et conditions de l'émission, doivent avoir le droit de voter en personne ou par procuration. Les droits de vote attachés aux Obligations doivent être proportionnés à la portion de l'emprunt qu'elles représentent. Chaque Obligation donne droit à au moins une voix. Les membres des organes sociaux du Fonds et toute personne autorisée à le faire par l'assemblée des Obligataires peut assister à l'assemblée avec droit de parole mais non de vote.

L'assemblée est présidée par le(s) représentant(s) du groupe des Obligataires, s'ils ont été nommés.

Les assemblées des Obligataires sont investies des pouvoirs et doivent être menées de la manière prescrite par la Loi du 10 août 1915.

Art. 29. Année Sociale. L'année sociale du Fonds commence le 1^{er} janvier de chaque année et se termine le 31 décembre de la même année.

Art. 30. Distributions. Le droit aux dividendes et le droit au remboursement en capital de chaque Classe d'Actions, ainsi que les droits de distribution relatifs aux Actions et Obligations, sont déterminées par le Conseil en conformité avec les dispositions du Document d'Emission, en particulier, les "Ordres de Paiement".

Pour toute la Classe et/ou Tranche d'Actions donnant droit aux distributions, le Conseil peut décider de payer des dividendes intérimaires.

Les paiements des distributions aux porteurs d'Actions nominatives seront effectués à ces Actionnaires à leur adresse indiquée au registre des Actionnaires.

Les distributions pourront être payées en telle devise et au moment et au lieu déterminés par le Conseil en temps opportun.

Aucune distribution de dividendes n'aura lieu si, suite à cette distribution, le Capital Social du Fonds tomberait sous le Capital Social minimum prévu par la Loi du 13 février 2007. Les distributions qui n'auront pas été réclamées par son bénéficiaire dans les cinq (5) ans à compter de leur déclaration ne pourront plus être réclamées et reviendront au Fonds correspondant, dans la ou les Classe(s) d'Actions ou Obligations concernée(s).

Aucun intérêt ne sera payé sur le dividende déclaré par le Fonds et conservé par lui à la disposition de son bénéficiaire.

Titre V - Dispositions finales

Art. 31. Dépositaire. Dans la mesure requise par la loi, le Fonds conclura un contrat de dépôt avec un établissement bancaire ou d'épargne au sens de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier, telle que modifiée (ci-après le "Dépositaire").

Le Dépositaire devra remplir ses fonctions et responsabilités de la manière prévue par la Loi du 13 février 2007 et le contrat conclu avec le Fonds.

Si le Dépositaire désire se retirer, le Conseil s'efforcera de trouver un remplaçant dans un délai de deux mois à compter de l'opposabilité d'un tel retrait. Le Conseil peut dénoncer le contrat de dépôt mais ne pourra révoquer le Dépositaire que si un dépositaire remplaçant a été désigné.

Art. 32. Dissolution du Fonds. Le Fonds peut à tout moment être dissout sur décision de l'assemblée générale des Actionnaires. A cette assemblée, sur première convocation, les Actionnaires représentant au moins les deux tiers du

Capital Social du Fonds doivent être présents ou représentés, et la décision de dissoudre et de liquider le Fonds doit être prise à la majorité des deux tiers au moins des Actionnaires présents ou représentés (pour éviter toute confusion, les suffrages exprimés ne comprennent pas les voix attachées aux Actions pour lesquelles un Actionnaire n'a pas pris part au vote, ou s'est abstenu, ou a rendu un vote blanc ou invalide). Si le quorum requis n'est pas atteint, une deuxième assemblée peut être convoquée. A cette deuxième assemblée, les Actionnaires présents ou représentés doivent représenter au moins la moitié du Capital Social du Fonds, et la décision de dissoudre et liquider le Fonds doit être prise à la majorité des deux tiers au moins des Actionnaires présents ou représentés. Si, là encore, le quorum n'est pas atteint, une troisième assemblée peut être convoquée. Cette troisième assemblée délibérera valablement quelle que soit la proportion du Capital Social représentée. A cette troisième assemblée, les résolutions doivent être adoptées à la majorité des deux tiers au moins des droits de vote des Actionnaires présents ou représentés.

Chaque fois que le Capital Social est inférieur aux deux-tiers du Capital Social minimal indiqué à l'Article 6 des présents Statuts, la question de la dissolution et liquidation du Fonds est soumise à l'assemblée générale des Actionnaires par le Conseil. L'assemblée générale, pour laquelle aucun quorum n'est requis, décide à la majorité simple des voix des Actions représentées à l'assemblée.

La question de la dissolution du Fonds doit en outre être soumise à l'assemblée générale des Actionnaires chaque fois que le Capital Social est devenu inférieur au quart du Capital Social minimum fixé à l'Article 6 des présents Statuts; dans ce cas, l'assemblée générale délibère sans condition de présence et la dissolution et la liquidation peuvent être décidées à la majorité du quart des voix des Actions présentes et représentées à l'assemblée.

L'assemblée doit être convoquée pour être tenue dans un délai de quarante (40) jours à compter de la constatation que l'actif net du Fonds est devenu, selon le cas, inférieur aux deux tiers ou au quart, du minimum légal.

Art. 33. Liquidation. La liquidation sera effectuée par un ou plusieurs liquidateur(s), personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale des Actionnaires qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Le ou les liquidateur(s) feront de leur mieux pour clôturer, vendre ou disposer de toute autre manière les investissements en cours du Fonds.

Le ou les liquidateur(s) répartiront les actifs distribuables entre les Actionnaires et Obligataires conformément aux dispositions du Document d'Emission, et agiront dans le respect des lois et règlements applicables en disposant des investissements et en mettant fin au Fonds.

Art. 34. Modifications des Statuts. Sous réserve de l'Article 35 concernant les modifications du Document d'Emission qui peuvent avoir un impact sur et exiger des modifications consécutives aux présents Statuts, ces Statuts peuvent être modifiés par l'assemblée générale des Actionnaires aux conditions de quorum et de majorité suivantes. L'assemblée générale des Actionnaires ne peut valablement délibérer que si les Actionnaires représentant au moins soixante-dix pour cent (70%) des voix attachées au Capital Social sont présents ou représentés et l'ordre du jour indique les modifications proposées aux Statuts et, le cas échéant, le texte des amendements relatifs à l'objet ou à la forme du Fonds. Pour éviter toute confusion, si en fonction de l'émission, la valeur et l'évolution des Actions, 70% des voix attachées au Capital Social ne représentent pas au moins 50% du Capital Social comme requis par la Loi du 10 août 1915, la dernière condition de quorum de 50% du Capital Social devra être remplie avant que l'assemblée générale ne soit autorisée à délibérer valablement.

Si la condition de quorum décrite ci-dessus n'est pas remplie, une seconde assemblée peut être convoquée par courrier recommandé adressé au moins quinze (15) jours avant l'assemblée et au moyen d'avis publiés deux fois, à au moins quinze (15) jours d'intervalle et quinze (15) jours avant l'assemblée dans le Mémorial et dans deux journaux luxembourgeois. Cet avis de convocation doit reproduire l'ordre du jour et indiquer la date et les résultats de l'assemblée précédente. La deuxième assemblée peut valablement délibérer sans tenir compte des conditions de quorum décrites ci-dessus.

Lors des deux assemblées, les résolutions concernant la modification des Statuts, afin d'être adoptées, doivent être approuvées par au moins quatre-vingts pour cent (80%) des voix attachées au Capital Social, étant entendu que l'énoncé de mission du Fonds ne peut être changé que si les votes sur ces changements comprennent le vote de la Commission Européenne ou de son trustee, dans la mesure où la Commission Européenne ou son trustee est un Actionnaire du Fonds.

Art. 35. Modifications du Document d'Emission. L'assemblée générale des Actionnaires doit approuver les amendements au Document d'Emission concernant (i) la section "Fonctions et Responsabilités du Conseil" du Document d'Emission, (ii) la section "Structure du Conseil" du Document d'Emission, (iii) la déclaration de mission (y compris sans limitation l'emplacement des "Target Partners" tels que définis dans le Document d'Emission), (iv) les objectifs et la politique d'investissement, (v) les ordres de paiements, (vi) les ratios de risques, (vii) le calcul de la valeur nette d'inventaire et (viii) la structure des frais du Fonds (ces dispositions étant dénommées "Matières Importantes") comme suit, étant entendu que certains de ces amendements peuvent avoir un impact sur ces Statuts:

- Lorsque la décision de modifier le Document d'Emission sur les Matières Importantes listées ci-dessus est prise par le Conseil, l'assemblée générale des Actionnaires délibère valablement lorsqu'un quorum de cinquante pour cent (50%) du Capital Social est représenté. Si ce quorum n'est pas atteint, une seconde assemblée pourra être convoquée et peut valablement délibérer quelle que soit la proportion du Capital Social représentée. Lors des deux assemblées, les résolutions, pour être adoptées, doivent être approuvées à la majorité des deux tiers (2/3) au moins des suffrages exprimés. Après la décision du Conseil ci-dessus et l'approbation par les Actionnaires, une assemblée générale des Actionnaires

devra être convoquée en vue de modifier les Statuts si nécessaire et sera soumise aux mêmes conditions de quorum de 50% et de majorité des 2/3 pour modifier les Statuts en conséquence.

- Lorsque la décision de modifier le Document d'Emission sur les Matières Importantes listées ci-dessus est prise par les Actionnaires (c'est-à-dire à la suite de modifications apportées aux Statuts par les Actionnaires qui peuvent avoir un impact sur le Document d'Emission), la décision de l'assemblée générale des Actionnaires, pour être adoptée, doit être prise conformément aux règles de quorum et de majorité prévues à l'Article 34 des présents Statuts.

En outre et dans les deux cas, l'énoncé de mission du Fonds ne peut être modifié que si les voix des Actionnaires sur ce changement incluent les voix de la Commission Européenne ou de son trustee, dans la mesure où la Commission Européenne ou son trustee est un Actionnaire du Fonds.

Si les modifications ne sont applicables qu'à une ou plusieurs Classe(s) et/ou Tranche(s) spécifique(s), le Conseil est autorisé à modifier sensiblement ces dispositions dans le respect de la Loi du 13 février 2007 et à condition que les règles de quorum et de majorité mentionnées ci-dessus soient respectées au niveau de la ou des Classe(s) et/ou Tranche(s) correspondante(s).

Les modifications aux Matières Importantes qui sont approuvées par l'assemblée générale des Actionnaires dans le respect des conditions de quorum et de majorité décrites ci-dessus seront soumises à la procédure de rachat en faveur des Actionnaires qui ont voté contre l'amendement substantiel proposé aux Matières Importantes, comme indiqué à l'Article 9 des présents Statuts et décrites davantage dans le Document d'Emission.

Art. 36. Déclaration. Les mots du genre masculin englobent également le genre féminin, les termes de personnes ou Actionnaires englobent également les sociétés, partenariats, associations et tout autre groupe de personnes constitué ou non sous forme de société.

Art. 37. Loi applicable. Tous les points non spécifiés dans les présents Statuts doivent être déterminés conformément aux dispositions de la Loi du 10 août 1915 et la Loi du 13 février 2007 telles que ces lois ont été ou seront modifiées en temps opportun.»

Plus aucun point n'étant à l'ordre du jour de l'assemblée, la séance est close.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais constate par la présente que le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une traduction française; à la demande du comparant et en cas de divergences entre les versions anglaises et françaises de ce texte, la version anglaise fera foi.

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

Après lecture faite aux comparants, ils ont signé avec nous, notaire, le présent acte.

Signé: A. BRAQUET, A. SIEBENALER, S. WOLTER et H. HELLINCKX.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 18 mai 2011. Relation: LAC/2011/22709. Reçu soixante-quinze euros (75.-EUR)

Le Receveur (signé): F. SANDT.

- POUR EXPEDITION CONFORME - délivrée à la société sur demande.

Luxembourg, le 23 mai 2011.

Référence de publication: 2011071230/2594.

(110079166) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 mai 2011.

Sevres IV S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2440 Luxembourg, 59, rue de Rollingergrund.

R.C.S. Luxembourg B 125.595.

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

Signature.

Référence de publication: 2011052873/10.

(110058991) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 avril 2011.

Superlift MPP Trust S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2440 Luxembourg, 59, rue de Roillingergrund.

R.C.S. Luxembourg B 145.937.

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

Signature.

Référence de publication: 2011052872/10.

(110059002) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 avril 2011.

Rogo Trading International S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2213 Luxembourg, 1, rue de Nassau.

R.C.S. Luxembourg B 111.669.

Les comptes annuels au 31.12.2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011052870/10.

(110058749) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 avril 2011.

Rogo Trading International S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2213 Luxembourg, 1, rue de Nassau.

R.C.S. Luxembourg B 111.669.

Les comptes annuels au 31.12.2009 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

Référence de publication: 2011052869/10.

(110058739) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 avril 2011.

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

Siège social: L-1931 Luxembourg, 13-15, avenue de la Liberté.

R.C.S. Luxembourg B 103.337.

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

Luxembourg, le 13 avril 2011.

Anne Coenen

Mandataire

Référence de publication: 2011052867/13.

(110058851) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 avril 2011.

Avalon Luxembourg S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2763 Luxembourg, 10, rue Sainte Zithe.

R.C.S. Luxembourg B 115.655.

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

L'Agent domiciliataire

Référence de publication: 2011052923/10.

(110059693) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 avril 2011.

Bridge Development Corp, Société Anonyme.

Siège social: L-1836 Luxembourg, 23, rue Jean Jaurès.

R.C.S. Luxembourg B 112.346.

La version abrégée au 31 décembre 2009 a été déposée au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Dandois & Meynial

Référence de publication: 2011052935/10.

(110059450) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 avril 2011.