

PAUL, WEISS, RIFKIND, WHARTON & GARRISON

1015 L STREET, NW
WASHINGTON, DC 20036-5694
TELEPHONE (802) 223-7300
FACSIMILE (802) 223-7420

LLOYD K. GARRISON (1048-1091)
RANDOLPH E. PAUL (1848-1088)
SIMON H. RIFKIND (1060-1085)
LOUIS S. WEISS (1027-1080)
JOHN F. WHARTON (1027-1077)

WRITER'S DIRECT DIAL NUMBER

WRITER'S DIRECT E-MAIL ADDRESS

1285 AVENUE OF THE AMERICAS
NEW YORK, NY 10019-6064
TELEPHONE (212) 373-3000
FACSIMILE (212) 757-3000

62, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORE
75008 PARIS, FRANCE
TELEPHONE (33 1) 53 43 14 14
FACSIMILE (33 1) 53 43 00 23

FUKOKU SEIMEI BUILDING
2-2 UCHISAWAICHO 2-CHOME
CHYODA-KU, TOKYO 100-0011, JAPAN
TELEPHONE (81-3) 3597-8101
FACSIMILE (81-3) 3597-8120

2018 CHINA WORLD TOWER II
NO. 1 JIANGUOMENWAI DAJIE
BEIJING, 100004
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA
TELEPHONE (86-10) 6505-6622
FACSIMILE (86-10) 6505-6630

12TH FLOOR, HONG KONG CLUB BUILDING
3A CHATER ROAD, CENTRAL
HONG KONG
TELEPHONE (852) 2530-6633
FACSIMILE (852) 2530-6622

PARTNERS RESIDENT IN WASHINGTON

TERENCE J. FORTUNE
ROBERT E. MONTGOMERY, JR.
LIONEL H. BLUMER
ROBERT P. PARKER
WARREN B. RUDMAN
DALE M. SARRO
PHILIP L. SPECTOR
STUART G. STEINGOLD

PARTNERS NOT RESIDENT IN WASHINGTON

NEALE H. ALBERT*
MARK H. ALCOTT*
ALLAN J. ARFFA*
ROBERT A. ATKINS*
DANIEL J. BELLER*
MITCHELL L. BERG*
MARK S. BERGMAN*
BRUCE BIRENSOHN*
RICHARD S. BORISOFF*
JOHN F. BREGGIO*
RICHARD J. BRONSTEIN*
JEANETTE K. CHAN*
YVONNE Y. F. CHAN*
DOUGLAS A. CIFU*
LEWIS R. CLAYTON*
JAY COHEN*
RUSSELL E. COLWELL*
DOUGLAS R. DAVIS*
ROBERT D. DRAIN*
JAMES M. DUBIN*
LESLIE GORDON FAGEN*
DOMINIQUE FARGUE**
PETER L. FELCHER*
PETER E. FISCH*
ROBERT C. FLEDER*
MARTIN FLUMENBAUM*
HARRIS S. FREIDUS*
MICHAEL E. GERTZMAN*
PAUL D. GINSBERG*
ERIC S. GOLDSTEIN*
ERIC GOODISON*
CHARLES H. GOODE, JR.*
BRUCE A. GUTENPLAN*
GAINES GWATHMEY, III*
CHERYL E. HADER*
CLAUDIA HAMMERMAN*
ALBERT P. HANO*
GERARD E. HARPER*
ROBERT M. HIRSH*
STEVEN R. HOWARD*
NICHOLAS C. HOWSON*
JEH CHARLES JOHNSON*
MEREDITH J. KANE*
ROBERTA A. KAPLAN*
BRAD S. KARP*
JOHN C. KENNEDY*
FRED KINMONTH*
ALAN W. KORNBERG*
RUBEN KRAIEM*
DAVID K. LAKHONIR*
STEVEN E. LANDERS*
JOHN E. LANGE*
DANIEL J. LEFFELL*
MARTIN LONDON*
MARC O. MASOTTI*
EDWIN S. MATYARD*
TOBY S. MYERSON*
KEVIN J. O'BRIEN*
JOHN J. O'NEIL*
MARC E. PERLMUTTER*
MARK F. POMERANTZ*
LEONARD V. QUIGLEY*
VALERIE E. RADWANER*
CAREY R. RAMOS*
MICHAEL B. REEDE*
CARL L. REISNER*
WALTER RIEMAN*
SIDNEY S. ROSEITCHER*
RICHARD A. ROSEN*
ANDREW N. ROSENBERG*
STEVEN B. ROSENFELD*
PETER J. ROTENBERG*
JEFFREY D. SAFERSTEIN*
JEFFREY B. SAMUELS*
TERRY E. SCHIMKE*
KENNETH M. SCHNEIDER*
ROBERT B. SCHUMER*
MICHAEL J. SEGAL*
STEPHEN J. SHIMSHAK*
DAVID R. SICULAR*
MOSES SILVERMAN*
STEVEN SIMKIN*
ROBERT S. SMITH*
MARILYN SOBEL*
AIDAN SYNNOTT*
JUDITH R. THOYER*
MARK A. UNDERBERG*
MARIA T. VULLO*
THEODORE V. WELLS, JR.*
STEVEN L. WOLFRAM*
LISA YANG*
JORDAN E. YARETT*
ALFRED D. YOUNGWOOD

*NOT AN ACTIVE MEMBER OF THE DC BAR.
**ADMITTED IN FRANCE ONLY.

202-223-7340

pspector@paulweiss.com

WRITER'S DIRECT FAX
202-223-7484

September 17, 2001

BY HAND

Magalie Roman Salas, Secretary
Federal Communications Commission
445 12th Street, SW
Washington, DC 20554

Re: General Electric Capital Corporation and SES Global S.A.
Lead File No. SAT-T/C-20010402-00030

Dear Ms. Salas:

This letter responds to questions posed by staff of the Federal Communications Commission (the "FCC" or "Commission") relating to the above-referenced application for consent to the transfer of control (the "Application") from General Electric Capital Corporation

PAUL, WEISS, RIFKIND, WHARTON & GARRISON

Magalie Roman Salas

2

("GE Capital") to SES Global S.A. ("SES Global") of various licenses and authority held by GE American Communications, Inc. and Columbia Communications Corporation.¹

The staff has requested additional information regarding the "supermajority" provisions of the Articles of Incorporation of SES Global.² These provisions protect all shareholders by requiring more than a two-thirds vote in certain limited circumstances. SES Global and GE Capital addressed the supermajority requirements in the Application in order to demonstrate that the provisions do not give the State of Luxembourg and the two financial institutions owned by the Luxembourg State (collectively, the "Class B Shareholders") *de facto* control over SES Global.³ However, the supermajority provisions are not specific to the Class B Shareholders; they protect any group of shareholders holding at least 33.33% of the total equity who have a common view on an issue to which the provisions apply.

As a preliminary matter, we emphasize that this transaction would be lawful and in the public interest even assuming (as is not the case) that the Luxembourg government could exercise *de facto* control over SES Global through these "supermajority" provisions. This matter is discussed in the Application,⁴ and underscored by the Commission's intervening decision approving the merger of Deutsche Telekom and VoiceStream.⁵ Indeed, in the *DT Order* the Commission did not find it necessary to decide whether the German government was in *de facto* control of DT. The Commission concluded that, even "assuming *arguendo*" *de facto* control was present, the transaction met the applicable public interest standard set forth in Section 310(b)(4) of the Communications Act of 1934, as amended.⁶ Specifically, the Commission looked to whether German government control would "confer unique financial advantages or otherwise create a high risk to competition or consumers in the United States that would warrant special

¹ Application for Consent to Transfer of Control, General Electric Capital Corporation and SES Global S.A., Lead File No. SAT-T/C-20010402-00030 (April 2, 2001) ("Application").

² A copy of the Articles of Incorporation is attached.

³ Application at 27-28. The two financial institutions owned by the Luxembourg State are Société Nationale de Crédit et d'Investissement ("SNCI") and Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat ("BCEE"). SNCI, BCEE and the Luxembourg State will hold Class B Shares of SES Global.

⁴ *Id.* at 22-25.

⁵ *VoiceStream Wireless Corporation, Deutsche Telekom AG and PowerTel, Inc.*, Memorandum Opinion and Order, FCC 01-142 (rel. Apr. 27, 2001) ("DT Order").

⁶ *Id.* at ¶ 59. The Commission made clear that section 310(a) was not applicable to the transaction. *See id.* at ¶ 39. Similarly, that section of the Act is not applicable to the business combination here.

PAUL, WEISS, RIFKIND, WHARTON & GARRISON

Magalie Roman Salas

3

conditions.”⁷ The Commission found no such issues in the context of the German government’s minority position in DT.

Similarly, this transaction also would be in the public interest even if the Commission were to “assume *arguendo*” that the Luxembourg government could exercise *de facto* control over SES Global. It is most telling that no petitions were filed to deny or in opposition to the transaction.⁸ Nothing in the record demonstrates that Luxembourg State ownership interests confer financial or other advantages on SES Global that could support anticompetitive action in the U.S. market. In fact, SES Global will not enjoy any special financial advantages. Société Européenne des Satellites, S.A. (“SES”), which is the predecessor company to SES Global, has a bond rating today below those of other major telecommunications companies, and the rating is expected to fall upon consummation of the transaction.⁹ SES’ cost of capital is between 9 and 10% -- about the same as the telecommunications companies cited in the *DT Order*.¹⁰ The Luxembourg government has never guaranteed SES’ borrowings. In addition, the European law prohibitions against discriminatory tax benefits, subsidies or state aid that the Commission cited as applicable to Deutsche Telekom¹¹ will operate identically here to preclude the Luxembourg government from favoring SES Global or SES.

The record is also devoid of any evidence that SES Global or SES will receive favorable regulatory treatment in Luxembourg that can be used to fund anticompetitive activities in the United States. SES does not control bottleneck facilities in Luxembourg or elsewhere and has no vestiges of monopoly power in Luxembourg or elsewhere that can be leveraged to keep

⁷ *Id.* at ¶ 59.

⁸ The record contains a letter dated August 29, 2001, from Congressman W. J. “Billy” Tauzin to Chairman Michael Powell. This letter does not ask the Commission to deny the application, but only “to vigorously review” it.

⁹ Standard & Poor’s rates Verizon bonds at A+, SBC at AA-, Southwestern Bell at AA, AT&T at AA- and Bell South at AAA. SES is currently rated by S&P at A-. After the transaction is consummated, SES Global will be rated BBB.

¹⁰ *DT Order* at ¶ 63.

¹¹ *Id.* at ¶ 65.

PAUL. WEISS. RIFKIND. WHARTON & GARRISON

Magalie Roman Salas

4

competitors out.¹² Finally, no national security issues are presented here, as already has been found in the context of Exon-Florio review.¹³

In any event, focusing on the “supermajority” provisions, we believe it is clear that, considering the “totality of the circumstances,” the Luxembourg State cannot be found to exercise *de facto* control over SES Global.¹⁴ As stated in the Application, the Class B Shareholders collectively are expected to hold a minority 16.67% economic interest and a 33.33% voting interest in SES Global. They collectively will have a right to nominate one-third of the Board positions. These parties will not be involved in the day-to-day operations of SES Global or otherwise exercise control rights beyond those available to any other group of shareholders.¹⁵

As noted above, these “supermajority” provisions protect all minority shareholders, and not just the Class B Shareholders. GE Capital and other shareholders also benefit from these elements of the SES Global corporate structure. For example, GE Capital will be the single largest shareholder in SES Global, holding Class C shares representing a 25.1% economic interest and 20.1% voting interest in the company.¹⁶ We understand that the supermajority protections were material to GE Capital’s decision to enter into this transaction.¹⁷

¹² In a letter to the FCC, *see supra* n. 7, Congressman Tauzin appears to have misunderstood the business focus of SES and GE Americom. These companies provide satellite capacity that is used by third party customers to distribute their own video programming. SES and GE Americom do not distribute programming directly to customers themselves, as Congressman Tauzin implies. Neither SES nor GE Americom exercise “significant market power” in the video programming market, or indeed, in any other market, in either Europe or the United States.

¹³ See Letter of Phillip Spector, attorney for SES Global, to Magalie Roman Salas, FCC, dated Aug. 15, 2001.

¹⁴ The Commission stated that the “totality of the circumstances” test is appropriate in considering the German government interest in the DT-VoiceStream transaction. *See DT Order* at ¶ 59.

¹⁵ Application at 26-27.

¹⁶ GE Capital will play a significant continuing role as a strategic investor in SES Global. Initially a GE Capital representative will serve as Vice Chairman of the Board of the merged company, and GE will be represented on the Board’s executive committee. Application at 4-5.

¹⁷ GE Capital and other investors can act in concert to protect their interests by blocking actions that they deem adverse to their interests.

PAUL, WEISS, RIFKIND, WHARTON & GARRISON

Magalie Roman Salas

5

Furthermore, the “supermajority” provisions themselves fall well within the range of protections that the Commission has allowed minority investors to hold without being deemed to be *de facto* control of a licensee. Specifically, under the Articles a vote of more than two-thirds of the SES Global shareholders is required for the following corporate actions: (i) the election of new directors;¹⁸ (ii) determination of the directors’ terms of office, number and remuneration;¹⁹ and (iii) amendment of the Articles themselves.²⁰ In addition, a vote of more than two-thirds of the SES Global directors is required: (i) to issue shares within the authorized capital;²¹ (ii) to elect the Chairman of the Board;²² and (iii) for certain transfers of shares of SES Global.²³ In addition, Article 12(2) requires a supermajority to approve the hiring and firing of senior management of SES Global.²⁴ The attached declaration of Roland Jaeger, Chairman of the Board of SES Global, explains the limited scope of Article 12(2).²⁵

Taken together, these supermajority investor protections do not give *de facto* control to the Class B Shareholders (or any other group of shareholders). They are consistent with investor protections that the Commission has approved in other contexts. For example, as pointed out in the Application, the Commission approved a transaction in which British Telecom had more rights as a minority shareholder in MCI, even though it only had 20% of the shares of MCI.²⁶ Indeed, the case law consistently shows that: “The Commission has permitted minority

¹⁸ Articles of Incorporation, ¶ 23.

¹⁹ *Id.*

²⁰ *Id.*, ¶ 24.

²¹ *Id.*, ¶ 12(1).

²² *Id.*, ¶ 12(3).

²³ *Id.*, ¶ 5. These transfer rights are identical to those held by the Luxembourg government in its capacity as the licensor of orbital positions and associated frequencies to SES Global’s subsidiary. See Letter of Phillip Spector, attorney for SES Global, to Magalie Roman Salas, FCC, dated September 12, 2001.

²⁴ Articles of Incorporation at ¶ 12(2).

²⁵ As Mr. Jaeger’s declaration makes clear, the exercise of the Board’s ability to delegate control over day-to-day management requires only a simple majority of the SES Global Board. Articles of Incorporation, ¶ 9.

²⁶ See *Request of MCI Communications Corporation, British Telecommunications plc, Joint Petition for Declaratory Ruling Concerning Section 310(b)(4) and (d) of the Communications Act of 1934, as amended, Declaratory Ruling and Order*, 9 FCC Rcd 3960, 3962 (1994) (“*BT/MCI Order*”). The *Order* enumerated eight different corporate actions (footnote cont’d)

PAUL, WEISS, RIFKIND, WHARTON & GARRISON

Magalie Roman Salas

6

shareholders 'to wield significant influence, including the ability to affect the outcome of votes or the day-to-day operations of a company, so long as that influence does not rise to a consistent level of dominance at which the minority shareholder is determining how the company runs and what business choices it makes.'"²⁷

The Commission has previously found that rights to approve amendments to the Articles of Incorporation and issue additional shares and to approve certain transfers are permissible minority rights that do not confer control.²⁸ In addition, the Commission has found that approving the compensation of senior management is permissible.²⁹ Restrictions on changes to the number of directors and their terms, and blocking rights with regard to selection of a new Chairman of the Board, do not convey day-to-day control. Such negative powers give minority shareholders influence in the overall direction of SES Global, not dominance in "determining how the company runs and what business choices are made."³⁰ Taken together, the supermajority provisions do not enable the Class B Shareholders, or any other group of minority investors, to compel any particular corporate action; they are safeguards that do not convey control.³¹

This conclusion extends to the supermajority provision with respect to the hiring or firing of senior management. This blocking power does not confer the "power to dominate the management of corporate affairs."³² Any person chosen to be chief executive officer or chief

that required BT's approval, as well as a right to approve changes to the by-laws which adversely affected BT's rights and issuance of additional shares to non-U.S. persons.

²⁷ *Application of GTE Corporation and Bell Atlantic Corporation*, 15 FCC Rcd 14032, 14077 (2000) ("GTE/Bell Atlantic Order"), quoting *Lockheed Martin Corporation Regulus, LLC*, 14 FCC Rcd 15816, 15833 (1999).

²⁸ See *BT/MCI Order* at 3962.

²⁹ See *Implementation of Section 309(j) of the Communications Act – Competitive Bidding*, Fifth Memorandum Opinion and Order, 10 FCC Rcd 403, 448 (1994). In the case of SES Global, the supermajority right relates to the remuneration of directors, not officers.

³⁰ See *Application of Ellis Thompson Corporation*, Memorandum Opinion and Order and Hearing Designation Order, 9 FCC Rcd 7138, 7139 (1994).

³¹ See *GTE/Bell Atlantic Order* at 14078.

³² *Id.* (veto rights regarding actions of senior officers do not rise to level of control because minority cannot "compel [Company's] officers and directors to pursue any particular course of action"); *John H. Phipps, Inc.*, 11 FCC Rcd 13053, 13070 (1996) (no *de facto* control where minority investor is single largest shareholder, and controls Management Personnel Committee which serves as nominating committee for principal officers of the licensee and membership on the Board of Directors).

PAUL, WEISS, RIFKIND, WHARTON & CARRISON

Magalie Roman Salas

7

financial officer of SES Global has to be acceptable to the directors nominated by the Class B Shareholders ("Class B Directors") and enough other directors to reach a more than two-thirds majority. Once in office that person cannot be fired by the Class B Directors if they disapprove of his or her management of the company. In effect, the provision allows minority investors to protect their investment by influencing the selection of senior management with compatible objectives.³³

However the Commission chooses to analyze the business combination described in the Application – by assuming Luxembourg-government control or by reviewing the "supermajority" rights – the conclusion reached should be same. This transaction is clearly in the public interest and nothing in the record suggests otherwise.

We hope that the information provided responds adequately to the questions posed by staff. We are always available, as is transferor's counsel, Peter A. Rohrbach ((202) 637-8631), to answer any further questions.

Respectfully submitted,



Phillip L. Spector
Laura B. Sherman
Attorneys for SES Global S.A.

Attachment

cc: Susan O'Connell, International Bureau
Karen Onyeije, International Bureau
JoAnn Lucanik, International Bureau
Jennifer Gilsenan, International Bureau
Sasha Field, International Bureau
Lisa Choi, International Bureau
James Bird, Office of General Counsel
Peter Rohrbach, Esq.
Representative W. J. "Billy" Tauzin

³³ The FCC has stated that "influence and control are not the same." In order to constitute *de facto* control, the "influence must be to the degree that a minority shareholder is able to 'determine' the licensee's policies and operation, or 'dominate' corporate affairs." *News International*, 97 FCC 2d 349, 356 (1994).

DECLARATION OF ROLAND JAEGER

Roland Jaeger, under penalty of perjury, hereby declares and affirms:

1. I am a Director and the Chairman of the Board of SES Global S.A. ("SES Global" or the "Company").

2. I have been asked for my views regarding the Statuts Coordonnés (Articles of Incorporation) of SES Global, adopted on July 24, 2001. In particular, I have been asked about Article 9 and Article 12 (2), and the relationship between them.

3. Article 9 of the SES Global Statuts is a standard provision for Luxembourg corporations. It allows the Board of Directors to delegate its powers, including the daily management of the Company, to one or more directors, officers, or others. Pursuant to this authority, SES Global is expected to establish (at the time of closing of the GE Americom transaction) committees of the Board, such as the "Bureau" which is charged with preparing materials and resolutions for Board meetings, an audit committee and a compensation committee. This section also permits the Board to delegate day-to-day management to the appointed officers of the Company, such as a chief executive officer and a chief financial officer. Based on this authority, the Board of SES Global is expected to establish a management committee, composed of the chief executive officer, chief financial officer and other senior officials.

4. Article 12(2) relates to the appointment and termination of the specific persons on the management committee that is established under Article 9. It is this provision that gives the Board the specific power to decide on the employment of the persons in charge of daily management.

5. Pursuant to Article 9, a bare majority of the Board of SES Global is all that is required to implement a delegation of authority from the Board to a committee of the Board or of senior officials. Pursuant to Article 12(2), a vote of more than two-thirds of Directors is required to appoint, or to terminate, the members of the management committee established pursuant to Article 9. The two provisions work harmoniously together, ensuring that a large group of the Company's Directors (over two-thirds) are satisfied with the appointment or termination of any member of the management committee, while guaranteeing that the majority of the board can delegate to the committee the day-to-day management of the Company.



Roland Jaeger
Chairman of the Board of Directors
SES Global S.A.

September 14, 2001

17796.2580

Société Anonyme
SES Global
Betzdorf
R.C. Luxembourg B 81.267

STATUTS COORDONNES
au 24 juillet 2001

tels qu'ils résultent des actes suivants reçus par:
Maitre Joseph ELVINGER, notaire de résidence à Luxembourg, en remplacement de
Maitre Frank BADEN, notaire de résidence à Luxembourg:
le 16 mars 2001 (Constitution) non encore publié

Maitre Frank BADEN, notaire de résidence à Luxembourg:
le 24 juillet 2001 non encore publié

Article 1.- Dénomination - Siège social

Il existe une société anonyme sous la dénomination de "SES Global" (ci-après la "Société").

Le siège social est à Betzdorf. Il peut être transféré dans tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par décision du Conseil d'Administration (ci-après le "Conseil").

La Société peut, par décision du Conseil, établir, soit au Grand-Duché de Luxembourg, soit à l'étranger, des sièges administratifs, succursales, agences ou filiales.

Au cas où le Conseil estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, militaire ou autre, de nature à compromettre l'activité normale de la Société à son siège social ou la communication de ce siège avec l'étranger, se présentent ou paraissent imminents, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à la cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire, restera luxembourgeoise.

Article 2.- Objet

La Société a pour objet de s'intéresser de façon générale aux médias électroniques et d'être active en particulier dans le secteur de la communication par satellites.

Dans ce contexte, la Société pourra prendre des participations, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères et toutes autres formes de placements, l'acquisition par achat, souscription ou toute autre manière ainsi que l'aliénation par vente, échange ou toute autre manière de valeurs mobilières de toutes espèces et la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations.

La Société pourra en outre faire toutes opérations commerciales, industrielles et financières, tant mobilières qu'immobilières, qui peuvent lui apparaître utiles pour l'accomplissement de son objet. Elle pourra aussi s'intéresser de n'importe quelle façon, par voie de participations, de garanties ou autrement, dans toute entreprise, société ou association, luxembourgeoise ou étrangère, susceptible de valoriser son objet social.

Article 3.- Durée

La Société est constituée pour une durée illimitée.

Article 4.- Capital Social - Capital Autorisé

La Société a un capital social souscrit de quatre-vingt-dix mille euros (EUR 90.000.-) représenté par neuf mille (9000) actions sans valeur nominale, réparties en deux catégories d'actions, à savoir: six mille (6000) actions de la catégorie A et trois mille (3000) actions de la catégorie B.

Endéans une période expirant le 31 décembre 2002, le Conseil est autorisé à émettre, dans les conditions décrites à l'article 7 ci-dessous, des actions supplémentaires de la catégorie A et de la catégorie B jusqu'à un capital maximum autorisé de dix milliards cent trente-quatre millions d'euros (EUR 10.134.000.000.-).

Toutes les fois que le capital souscrit est augmenté conformément aux dispositions qui précèdent, le Conseil prend toutes les mesures nécessaires pour modifier le présent article et pour constater le changement. Il est habilité en outre à prendre ou à autoriser les mesures requises pour l'accomplissement de la publication de ces modifications conformément à la loi.

Article 5.- Forme des Actions - Transfert des Actions - Restrictions à la propriété des Actions - Rachat des Actions

Toutes les actions, qu'elles soient de la catégorie A ou de la catégorie B (ci-après collectivement les "Actions"), sont exclusivement nominatives.

Sans l'accord préalable du Conseil:

- (i) nul ne peut détenir, directement ou indirectement, plus de 10% (dix pour-cent) des Actions de la Société;
- (ii) les actionnaires qui sont directement ou indirectement des utilisateurs de capacité de transmission d'une des filiales luxembourgeoises de la Société disposant d'une concession de l'Etat du Grand-Duché de Luxembourg ne peuvent ensemble détenir plus de 30% (trente pour-cent) des Actions de la Société;
- (iii) les actionnaires qui sont directement ou indirectement des constructeurs de satellites ou d'engins pour le lancement de satellites ou des opérateurs de satellites ne peuvent ensemble détenir plus de 30% (trente pour-cent) des Actions de la Société.

Toute inscription au registre des actionnaires d'une attribution ou d'un transfert d'Actions contraire aux stipulations suivantes doit être refusée par le Conseil.

Au cas où l'un des seuils ou restrictions prévus aux alinéas précédents seraient enfreints par une personne ou un groupe de personnes agissant de concert ou sous le contrôle d'une personne, la propriété des Actions au-dessus du seuil ou en violation de la restriction concernée sera inopposable à la Société, et aucun droit, ni même le droit de vote ou le droit aux dividendes et autres distributions, ne sera reconnu à ces Actions. Pour l'application de cette disposition, il n'est pas tenu compte du mode d'acquisition de la propriété.

En cas de constatation d'une violation d'un seuil ou d'une restriction de propriété et sans préjudice de tout autre droit, la Société en avisera par lettre recommandée l'actionnaire inscrit ou, le cas échéant, la personne ayant sollicité son inscription au registre des actionnaires. La personne concernée bénéficiera d'un délai d'un mois à partir de la date d'envoi de l'avis pour réduire respectivement céder sa propriété. A défaut, la Société peut procéder soit au rachat des Actions concernées soit à leur vente à un ou plusieurs acquéreurs. En cas de cotation des Actions en bourse, la vente sera faite en bourse. A défaut de cotation elle se fera de gré à gré. Si les Actions concernées ne sont pas cotées directement en bourse mais indirectement par l'intermédiaire de certificats fiduciaires, la Société pourra aussi transférer les Actions concernées aux fiduciaires contre émission de certificats fiduciaires et procéder au rachat ou à la vente de ces certificats suivant les modalités décrites ci-avant.

Le produit net revenant à la personne dont les Actions ont été rachetées, vendues ou mises en fiducie, sera égal à 75% (soixante-quinze pourcent) du cours de bourse moyen le jour du rachat ou du cours de bourse auquel aura été faite la vente des Actions ou des certificats fiduciaires ou, à défaut de cotation des Actions, de la valeur intrinsèque de celles-ci le jour du rachat ou de la vente telle qu'établie par le réviseur d'entreprises de la Société, le tout déduction faite des frais et dépenses encourus par la Société en relation avec la vente, le rachat ou la mise en fiducie effectués. La somme en question sera tenue à la disposition de la personne concernée sans qu'elle ne soit susceptible de porter intérêt. Le solde reste acquis à la Société.

Afin d'assurer le respect des seuils prévus à l'alinéa 2 ci-dessus, la ou les personnes obligées de céder les Actions seront celles qui ont causé le dépassement ou dont l'inscription au registre des actionnaires résulterait en un dépassement desdits seuils. Lorsque ces seuils sont dépassés par ou en raison d'une personne qui détient indirectement des Actions de la Société, celle-ci peut obliger les actionnaires détenant directement ces Actions de céder leur propriété conformément aux dispositions du présent article.

Nonobstant ce qui précède, la propriété de certificats fiduciaires émis avec l'accord de la Société ne sera pas considérée comme une détention indirecte d'Actions au sens du présent article à moins que le propriétaire desdits certificats ne demande au

fiduciaire de lui transférer les Actions sous-jacentes aux certificats ou donne au fiduciaire des instructions concernant l'exercice du droit de vote rattaché aux Actions sous-jacentes ou demande au fiduciaire d'émettre en sa faveur une procuration lui permettant de voter pour les Actions sous-jacentes.

La Société peut procéder au rachat de ses propres Actions dans les limites et aux conditions fixées par les articles 49-2 et suivants de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle qu'elle a été modifiée.

Article 6.- Propriété des Actions - Droits et Obligations des Actionnaires

La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par Action. Si la propriété de l'Action est indivise, démembrée ou litigieuse, les personnes invoquant un droit sur l'Action devront désigner un mandataire unique pour représenter l'Action à l'égard de la Société. L'omission d'une telle désignation entraînera la suspension de l'exercice de tous les droits attachés à l'Action.

Les droits et obligations des actionnaires sont régis par les présents statuts et les décisions prises par l'Assemblée Générale des Actionnaires (ci-après dénommée l'"Assemblée").

Article 7.- Augmentation et Réduction du Capital

Le capital social peut être augmenté ou réduit par décision de l'assemblée générale des actionnaires (ci-après "l'Assemblée") prise de la manière prescrite pour la modification des statuts.

Sous réserve des restrictions prévues aux présents statuts, le Conseil est autorisé à émettre à sa discrétion, en une seule fois ou par tranches successives, des Actions jusqu'à concurrence du capital social autorisé conformément à l'article 4 ou à consentir des options pour souscrire aux Actions de la Société endéans une période expirant à la fin de la cinquième année suivant la date déterminée au même article. Cette période est susceptible d'être prorogée par l'Assemblée pour les Actions que le Conseil n'aura pas émises avant la fin de la période quinquennale alors en cours. De plus le Conseil est autorisé à déterminer toutes les conditions des souscriptions et plus spécialement de procéder à une telle émission en limitant ou en supprimant le droit préférentiel de souscription des anciens actionnaires.

En cas d'augmentation de capital de la Société dans la catégorie d'actions A par contribution en espèces ou en nature, les actionnaires de la catégorie B bénéficient d'un droit préférentiel de souscrire à des actions supplémentaires de la catégorie B, afin que le rapport d'une action émise de la catégorie B pour deux actions émises de la catégorie A soit maintenu à tout moment.

Les actions de la catégorie B sont émises chaque fois à un prix d'émission égal à 40% (quarante pour cent) du prix d'émission des actions de la catégorie A.

Article 8.- Conseil d'Administration

A) La Société est gérée par le Conseil. Le nombre des membres du Conseil, sous réserve des dispositions de l'alinéa B) ci-dessous, la rémunération des administrateurs et la durée de leur mandat (qui ne peut excéder six ans) sont déterminés par l'Assemblée. Les administrateurs doivent être des personnes physiques, mais ne doivent pas nécessairement être actionnaires. Le Conseil est élu par l'Assemblée en conformité avec les dispositions des présents statuts.

B) Le Conseil est composé de (i) un nombre d'administrateurs, nommés sur base d'une liste de candidats proposés par les actionnaires de la catégorie B, égal à un tiers du nombre total des membres du Conseil (toute fraction étant arrondie vers le haut), et (ii) un nombre

d'administrateurs, nommés sur base d'une liste de candidats proposés par les actionnaires de la catégorie A égal à la différence entre le nombre total des membres du Conseil et les administrateurs d'après le point (i) ci-dessus.

- C) Les actionnaires de la catégorie A et les actionnaires de la catégorie B respectivement proposent un nombre de candidats au moins égal au nombre de postes à pourvoir pour leur catégorie conformément au point B) ci-dessus. Les candidatures doivent être déposées au plus tard quarante-huit heures avant l'ouverture de l'Assemblée auprès du Président du Conseil. Elles comprennent les nom, prénom, profession et domicile des candidats.

Les administrateurs proposés par les actionnaires des catégories A et B sont nommés à une majorité de plus de deux tiers des Actions présentes ou représentées à l'Assemblée et participant au vote, sans tenir compte des abstentions. Ces mêmes administrateurs peuvent être révoqués à tout moment, avec ou sans motifs, par un vote à la majorité simple des Actions présentes ou représentées à l'Assemblée et participant au vote, sans tenir compte des abstentions.

- D) En cas de vacance d'un poste d'administrateur nommé par l'Assemblée, les administrateurs restants ainsi nommés ont le droit d'y pourvoir provisoirement à la majorité simple des membres présents ou représentés et participant au vote. Dans ce cas, l'Assemblée, lors de la première réunion, procède à l'élection définitive du nouveau titulaire qui achèvera le terme de l'administrateur dont la place était devenue vacante.

Article 9.- Gestion Journalière - Mandats spéciaux

Le Conseil peut donner des mandats spéciaux et déléguer la gestion journalière des affaires de la Société ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion, à un ou plusieurs administrateurs, directeurs ou autres agents, actionnaires ou non, agissant seuls, conjointement ou en comité.

La délégation de la gestion journalière à un membre du Conseil requiert l'autorisation préalable de l'Assemblée.

Article 10.- Présidence du Conseil

Le Conseil élit parmi ses membres un Président. Il désigne ensuite un ou plusieurs Vice-Présidents, le premier étant choisi parmi les administrateurs nommés par les actionnaires de la catégorie A et le second parmi les administrateurs nommés par les actionnaires de la catégorie B.

Article 11.- Réunions du Conseil - Convocation - Quorum - Procuration

Le Conseil se réunit chaque fois que les affaires de la Société le requièrent, mais en règle générale une fois par trimestre. Le Conseil doit aussi se réunir sur demande écrite de deux administrateurs endéans les quinze jours de la demande.

Les convocations sont faites par le Président ou, en cas d'empêchement de celui-ci, par l'un des Vice-Présidents.

Les convocations sont faites par écrit, contiennent l'ordre du jour et sont adressées au moins dix jours à l'avance par lettre, télégramme, télex ou télécopieur. Chaque administrateur peut demander que la convocation lui soit envoyée à un numéro de télex ou de télécopieur qu'il indique.

Le Conseil ne peut délibérer valablement que si les deux tiers au moins de ses membres sont présents ou représentés. Si ce quorum n'est pas atteint lors d'une première réunion, le Conseil peut délibérer valablement lors d'une seconde réunion

convoquée dans les formes ci-dessus prescrites, quel que soit le nombre des administrateurs présents ou représentés.

Tout administrateur peut donner procuration à un autre membre du Conseil pour le représenter et pour voter en son lieu et place. Une telle procuration doit être donnée par lettre, télégramme, télex ou télécopieur et est annexée au procès-verbal de la réunion. Toutefois, aucun administrateur ne peut représenter plus d'un administrateur. La procuration n'est valable que pour une seule réunion du Conseil.

En cas de circonstances exceptionnelles et sur décision expresse du Président, tout administrateur peut participer à une réunion du Conseil par conférence téléphonique ou d'autres moyens de communications similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre les unes les autres. Dans ce cas, la participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion.

Des résolutions prises à l'unanimité de tous les administrateurs par la procédure écrite sont valables au même titre que des résolutions prises en réunion du Conseil.

Article 12.- Délibérations du Conseil

Les décisions du Conseil sont prises à la majorité simple des administrateurs présents ou représentés et participant au vote, sans tenir compte des abstentions.

"Les résolutions concernant les points suivants devront être approuvées à une majorité de plus des deux tiers des membres présents ou représentés et participant au vote, sans tenir compte des abstentions:

- (1) l'émission d'Actions dans le cadre du capital autorisé,
- (2) les nominations et révocations relatives à la gestion journalière de la Société ainsi qu'à la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion,
- (3) l'élection du Président du Conseil,
- (4) l'accord préalable du Conseil concernant l'actionnariat à donner dans le respect de l'article 5.

Tout administrateur ayant directement ou indirectement un intérêt opposé à celui de la Société dans une affaire soumise à l'approbation du Conseil est tenu d'en informer le Conseil. Est considéré comme ayant indirectement un intérêt opposé l'administrateur qui occupe un poste d'administrateur, de fondé de pouvoir ou de conseiller auprès d'une entité ayant un intérêt opposé. Cette déclaration est consignée dans le procès-verbal de la réunion. Un tel administrateur ne peut prendre part ni aux délibérations ni au vote sur cette affaire.

Le vote au Conseil ne sera pas secret, sauf si le Président ou trois administrateurs le demandent expressément. Cette demande ne devra pas être justifiée et pourra être faite à tout moment avant le vote. Mention devra en être faite au procès-verbal.

Article 13.- Procès-Verbaux des Décisions du Conseil

Les décisions du Conseil sont consignées dans des procès-verbaux qui, après approbation par les administrateurs, sont signés par le Président ou deux administrateurs.

Les copies ou extraits de ces procès-verbaux doivent être signés par le Président ou deux administrateurs.

Article 14.- Pouvoirs du Conseil

Le Conseil est investi des pouvoirs les plus étendus pour conduire au nom de la Société toutes les affaires dans l'intérêt de celle-ci. Tous les pouvoirs qui ne sont pas expressément réservés par la loi ou par les présents statuts à l'Assemblée sont de la compétence du Conseil.

Article 15.- Signature Sociale

Sans préjudice des stipulations prévues à l'article 9 concernant la délégation de pouvoirs et la représentation de la Société à cet effet, la Société est engagée dans tous les cas à l'égard des tiers par les signatures conjointes de deux administrateurs des catégories A ou B.

Article 16.- Contrôle des comptes annuels

Le contrôle des comptes annuels de la Société est confié à un réviseur d'entreprises. Il est nommé par l'Assemblée qui fixe le terme de son mandat et sa rémunération.

Article 17.- Décisions de l'Assemblée

L'Assemblée ordinaire ou extraordinaire, valablement réunie, représente l'universalité des actionnaires.

Les décisions valablement prises par l'Assemblée engagent tous les actionnaires, qu'ils aient été absents, qu'ils se soient abstenus ou qu'ils aient voté contre.

Article 18.- Réunions de l'Assemblée

L'Assemblée se réunit annuellement le 6 mai à 10.30 heures ou, si ce jour est un jour férié, le premier jour ouvrable suivant.

Une Assemblée peut être convoquée à tout moment par le Conseil. Elle doit l'être par le Président ou, en cas d'empêchement de celui-ci, par l'un des Vice-Présidents dans les trente jours, si des actionnaires réunissant au moins un cinquième des Actions le demandent.

Article 19.- Convocation de l'Assemblée

Toute Assemblée est convoquée au siège social ou à tout autre lieu dans le Grand-Duché de Luxembourg indiqué dans l'avis de convocation.

Article 20.- Contenu de la Convocation à l'Assemblée

Les convocations aux Assemblées contiennent l'heure de la réunion, ainsi que l'ordre du jour et sont adressées par lettre recommandée au moins vingt jours avant la date de l'Assemblée.

Tout actionnaire peut demander de recevoir en outre sa convocation à un numéro de télex ou de télécopieur qu'il indique.

Article 21.- Droit de Vote - Représentation à l'Assemblée

Chaque Action donne droit à une voix.

Tout actionnaire peut se faire représenter à l'Assemblée par un mandataire qui ne doit pas lui-même être actionnaire.

Afin de pouvoir assister et voter à toute assemblée, les actionnaires devront être inscrits au registre des actionnaires au moins huit jours ouvrables au Luxembourg avant la date de l'assemblée. Tous les transferts d'Actions seront suspendus pendant cette période.

Article 22.- Bureau de l'Assemblée

L'Assemblée est présidée par le Président ou, en cas d'empêchement de celui-ci, par un Vice-Président ou, en leur absence, par toute personne désignée à cet effet par l'Assemblée. Le président de l'Assemblée désigne un secrétaire.

L'Assemblée choisit deux scrutateurs. Le bureau, c'est-à-dire le président de l'Assemblée, le secrétaire et les deux scrutateurs, décide à la majorité simple sur toutes questions relatives au droit d'assister à l'Assemblée et d'y voter.

Article 23.- Délibérations de l'Assemblée Générale

L'Assemblée ne peut délibérer valablement que si la moitié des Actions des catégories A et B sont représentées. Si le quorum n'est pas atteint, l'Assemblée sera

reconvoquée dans les formes prévues par les statuts et pourra délibérer quel que soit le nombre d'Actions représentées.

Les décisions de l'Assemblée sont prises à la majorité simple des voix, sauf qu'une majorité de plus de deux tiers des voix est requise pour l'élection des administrateurs ainsi que pour la fixation de la durée de leur mandat, de leur nombre et de leur rémunération.

Article 24.- Modifications des Statuts

Les modifications des présents statuts, y compris les changements du capital social, sont décidées, sans préjudice des conditions de quorum, à la majorité de plus de deux tiers des voix.

Article 25.- Procès-verbaux des Décisions des Assemblées

Les décisions des Assemblées sont consignées dans des procès-verbaux qui sont signés par les membres du bureau tel que défini à l'article 22.

Les copies ou extraits de ces procès-verbaux sont signés par le Président ou deux administrateurs.

Article 26.- Assemblée Annuelle

Lors de l'Assemblée annuelle, les actionnaires approuvent le bilan et le compte de profits et pertes et déterminent l'affectation du bénéfice. Ils élisent les administrateurs et le réviseur d'entreprises et se prononcent par vote séparé sur la décharge à donner à ceux-ci.

Article 27.- Exercice Social

L'exercice social commence le premier janvier de chaque année et finit le trente et un décembre.

A la fin de chaque exercice, le Conseil dresse l'inventaire des avoirs et des engagements de la Société. Le Conseil arrête les livres et les comptes de la Société et prépare le bilan et le compte de profits et pertes dans lesquels les amortissements et les provisions nécessaires doivent être faits.

Au moins un mois avant l'Assemblée annuelle, le Conseil doit remettre ces documents avec un rapport sur les activités de la Société au réviseur d'entreprises qui doit remettre, dans les dix jours, un rapport contenant ses conclusions et recommandations.

Article 28.- Communications aux Actionnaires

Le bilan, le compte de profits et pertes et le rapport du réviseur d'entreprises sont adressés aux actionnaires en même temps que la convocation à l'Assemblée annuelle.

Article 29.- Rapport du Conseil et du Réviseur d'Entreprises

Lors de chaque Assemblée annuelle, le Conseil fait rapport sur les affaires de la Société et les résultats financiers; le réviseur d'entreprises fait rapport sur le bilan et le compte de profits et pertes.

Article 30.- Paiement de Dividendes

Au cas où des dividendes sont payés en vertu d'une décision de l'Assemblée ou du Conseil, les paiements sont faits de façon à ce que le paiement sur une action de la catégorie B soit égal à 40% (quarante pour cent) du paiement sur une action de la catégorie A.

Le Conseil peut, conformément à la loi et aux présents statuts, déclarer et payer des acomptes sur dividendes.

Article 31.- Dissolution

En cas de dissolution de la Société, il est procédé à sa liquidation par le Conseil.

Après paiement ou décharge de l'ensemble des engagements, le produit net disponible est distribué aux actions de la catégorie A et aux actions de la catégorie B de telle façon que le paiement sur une action de la catégorie B est égal à 40% (quarante pour cent) du paiement sur une action de la catégorie A.

Article 32.- Election de Domicile

Chaque actionnaire, administrateur ou réviseur d'entreprises est réputé avoir élu domicile au siège de la Société s'il n'a pas indiqué à la Société une adresse à laquelle les communications peuvent lui être faites.

Article 33.- Traductions des Statuts

Les statuts de la Société sont établis en langue française. Il sera établi une traduction des statuts de la Société en langue anglaise. En cas de divergences entre les textes français et anglais, la version française prévaudra.

Article 34.- Loi Applicable

Tout ce qui n'est pas expressément prévu par les présents statuts est régi par la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle qu'elle a été modifiée.

SUIT LA TRADUCTION EN ANGLAIS DU TEXTE QUI PRECEDE

Article 1 - Name - Registered office

There exists a company in the form of a public limited company (*société anonyme*) under the name of "SES Global" (hereafter the "Company").

The registered office is established in Betzdorf. It may be transferred to any other place in the Grand-Duchy of Luxembourg by resolution of the Board of Directors (hereafter "the Board").

Administrative offices, subsidiaries, agencies or branches may be established within the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by resolution of the Board.

In the event that the Board determines that extraordinary political, military or other events have occurred or are imminent, that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding this temporary transfer, will remain a Luxembourg corporation.

Article 2 - Purpose

The purpose of the Company is to take generally any interest whatsoever in electronic media and to be active, more particularly, in the communication area via satellite.

Furthermore the purpose of the Company is the holding of participations, in any form whatsoever, in Luxembourg companies and foreign companies, and any other form of investment, the acquisition by purchase, subscription, or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of securities of any kind, and the administration, control and development of its portfolio.

In addition, the Company may conduct all kinds of commercial, industrial and financial business, as well with movable as with immovable assets, which it may deem useful in the accomplishment of its purpose. The Company may also hold any kind of interest, in any form, by way of participations, guarantees or otherwise, in any Luxembourg or foreign enterprise, company or association likely to further the Company's purpose to the best use.

Article 3 - Duration

The Company is established for an unlimited duration.

Article 4 - Corporate Capital - Authorised Capital

The subscribed capital of the Company is set at ninety thousand euros (EUR 90.000.-) consisting of nine thousand (9000) shares of no par value and is divided into two classes of shares, i.e.: six thousand (6000) shares of class A and three thousand (3000) shares of class B.

Within a period expiring at the 31 December 2002, the Board is authorised, in accordance with the conditions set forth in Article 7 hereafter, to issue further shares of class A and of class B, to a maximum authorised capital of ten billion one hundred and thirty-four million euros (EUR 10,134,000,000.-).

Whenever the subscribed capital is increased according to the above provisions, the Board shall take all necessary steps to amend the present Article and to register such increase. The Board is further authorised to take or to authorise all steps required for the fulfilment and publication of such amendment, in accordance with the Law.

Article 5 - Form of Shares - Transfers of Shares - Restrictions on the ownership of Shares - Re-purchase of Shares

All shares of class A and of class B (hereafter together the "Shares") are exclusively registered shares.

Without the prior approval of the Board:

(i) no one may hold, directly or indirectly, more than 10% (ten per cent) of the Company's Shares.

(ii) shareholders who are directly or indirectly users of transmission capacities of the Company's Luxembourg subsidiaries holding a concession from the Luxembourg State, may not hold together more than 30% (thirty per cent) of the Company's Shares.

(iii) shareholders who are directly or indirectly constructors of satellites or engines for the launching of satellites or satellite operators, may not hold together more than 30% (thirty per cent) of the Company's Shares.

The Board must refuse any inscription into the shareholders' register of any allotment or transfer of Shares which would be contrary to the above mentioned provisions.

In the event of a breach of one of the thresholds provided for in the above subparagraphs by a person or a group of persons acting together or under the control of one person, the ownership of Shares above the threshold or in breach of the relevant restriction may not be enforced vis-à-vis the Company, and no right, including voting rights or entitlements to dividends and other distributions shall be recognised to such Shares. For the purposes of this provision, the method of acquisition of the Shares shall be irrelevant.

In the event of ascertainment of a breach of a threshold or of a provision concerning the ownership and notwithstanding any other right, the Company shall notify the shareholder of record by registered mail or, if applicable, the person having requested the registration into the shareholders' register. The relevant person shall benefit from a period of one month from the mailing date of the notification to reduce, respectively transfer, his ownership. Failing that the Company may either proceed to the redemption of the relevant Shares or to their sale to one or several buyers. In the event of a listing of the Shares on a stock exchange, the sale shall be done on the stock exchange. In the absence of a listing on a stock exchange, the sale shall be done by mutual agreement. If the relevant Shares are not listed directly but indirectly through fiduciary certificates, the Company may also transfer the relevant Shares to the fiduciary against the issuance of fiduciary certificates and proceed to the redemption or the sale of such certificates in accordance with the terms described above.

The net proceeds attributable to the person whose Shares have been redeemed, sold or put into a fiduciary arrangement, shall be equal to 75% (seventy five percent) of the stock exchange mid-market price on the date of the redemption or of the stock

exchange price obtained for the sale of the Shares or of the fiduciary certificates, or, in the absence of a listing of the Shares, of their mathematical value on the date of the redemption or sale as determined by the auditor of the Company, after deduction of the costs and expenses incurred by the Company in connection with the sale, the redemption or the fiduciary arrangement. The relevant amount shall be made available to the relevant person and shall not bear interests. The balance remains vested to the Company.

In order to ensure the compliance with the thresholds provided for under subparagraph 2 above, the person(s) forced to transfer their Shares shall be the person(s) having induced the breach or whose registration into the shareholders' register would result in a breach of such thresholds. If these thresholds are breached by, or because of, a person holding indirectly Shares of the Company, the Company may force the shareholders holding directly such Shares to transfer their ownership in accordance with this provision.

Notwithstanding the above, the ownership of fiduciary certificates issued with the agreement of the Company shall not be considered as an indirect holding of Shares for the purposes of this Article unless the holders of such certificates request the fiduciary to transfer the Shares underlying the certificates or give instructions to the fiduciary in connection with the exercise of the voting rights attached to the underlying Shares or ask the fiduciary to issue in his favour a proxy form allowing him to vote for the underlying Shares.

The Company may repurchase its own Shares within the limits and in accordance with the conditions set forth in Articles 49-2 and following of the law of August 10th, 1915 on commercial companies, as amended.

Article 6 - Ownership of Shares - Rights and Liabilities of Shareholders

The Company will recognise only one shareholder per Share. In case the ownership of a Share is divided or disputed, the persons claiming ownership of the Share will have to name a unique proxy to represent the Share in relation to the Company. The failure to appoint such proxy entails the suspension of the exercise of all rights attached to such Share.

The rights and liabilities of the shareholders are governed by these Articles of Incorporation and the decisions of the General Meeting of Shareholders (hereafter the "Meeting").

Article 7 - Increase and Reduction of Capital

The capital of the Company may be increased or reduced by a resolution of the Meeting in accordance with the procedure set forth for the amendment of the Articles of Incorporation.

Subject to the restrictions set forth in the present Articles of Incorporation, the Board is authorised, at its discretion and within a period expiring at the end of the fifth year following the date determined in Article 4, to issue Shares, together or successively, and to grant options to subscribe for Shares to the extent of the authorised capital in accordance with Article 4. This period may be extended by the Meeting for those Shares which the Board has not issued during the five-year period in progress. The Board shall further be authorised to determine all terms of the subscriptions and specifically to limit or to suppress the preferential right to subscribe to the issued shares for the existing shareholders.

In case of an increase of the share capital of the Company in class A by contribution that is either in kind or in cash, the shareholders of class B have a preferential subscription right for supplementary shares of class B in order for the

proportion of one issued share of class B for two issued shares of class A to be maintained at any time.

The shares of class B are issued each time for an issuing price equal to 40% (forty percent) of the issuing price of the shares of class A.

Article 8 - Board of Directors

A) The company shall be managed by the Board. The Meeting shall determine, subject to the provisions of point B) hereafter, the number of Directors, their remuneration and term of office (which may not exceed six years). The Directors shall be natural persons but need not be shareholders. The Board shall be elected by the Meeting in accordance with the present Articles.

B) The Board shall be composed of (i) a number of Directors, based on a list of candidates put up by the shareholders of class B, this number being equal to one third of the total number of members of the Board (each fraction being rounded up) and (ii) a number of Directors, based on a list of candidates put up by the shareholders of class A, equal to the difference between the total number of Directors and the Directors under point (i).

C) The shareholders of class A and the shareholders of class B respectively put up a number of Directors at least equal to the number of posts to be filled for their class in accordance with point B) above. The Chairperson of the Board shall receive all candidatures at least forty-eight hours prior to the opening of the Meeting. The candidatures shall indicate the name, first name, profession and residence of the candidates.

The Directors put up by the shareholders of classes A and B shall be appointed by a majority vote of more than two thirds of the voting shares present or represented at the Meeting, without considering abstentions. These Directors may be removed at any time with or without cause by a simple majority vote of the voting Shares present or represented at the Meeting, without considering abstentions.

D) In the event of a vacancy in the office of a Director appointed by the Meeting, the remaining Directors may, on a temporary basis, fill such vacancy by a majority vote of the Directors present or represented. In this event, the next Meeting shall definitely elect the new Director who shall complete the term of the Director whose seat had become vacant.

Article 9 - Daily Management - Special Powers

The Board may grant special powers and delegate the daily management of the Company as well as the representation of the Company in relation to this management to one or several Directors, managers or other agents, shareholders or not, acting alone, jointly or in a committee.

The delegation of the daily management to a Director requires the prior authorisation by the Meeting.

Article 10 - Chairperson of the Board

The Board shall elect from among its members a chairperson. The Board shall further choose one or several vice-chairpersons the first of which shall be chosen from among the Directors appointed by the shareholders of class A and the second from among the Directors appointed by the shareholders of class B.

Article 11 - Board Meetings - Notice - Quorum - Proxies

The Board shall meet every time when required by the Company's business, but generally once in a quarter. The Board shall further meet upon the written demand of two Directors within fifteen days following such demand.

The notices shall be given by the Chairperson or, in case of impediment, by one of the vice-chairpersons.

The notices shall be in writing, contain the agenda and be sent at least ten days in advance by letter, telegram, telex or facsimile. Each Director may request that the notice be sent to him to a telex or fax number indicated by him.

The Board may deliberate or act validly only if at least two thirds of the Directors are present or represented. If such quorum is not achieved at a first meeting, the Board may validly deliberate at a second meeting convened in accordance with the above formalities, whatever the number of Directors present or represented.

Any Director may act and vote at any meeting of the Board by appointing another Director. Such proxy shall be given by mail, telegram, telex or facsimile and is attached to the minutes of the meeting. However, one Director may not act as a proxy for more than one Director. The proxy shall only be valid for one meeting of the Board.

In exceptional circumstances and if the Chairperson so decides, any Director may participate in any meeting of the Board by conference call or other means of communications allowing all the persons taking part in the meeting to hear each other. In such case, the participation in a meeting by these means is equivalent to a participation in person at such meeting.

Written resolutions passed unanimously by all Directors have the same validity as resolutions adopted in a meeting of the Board.

Article 12 - Resolutions of the Board

The resolutions of the Board are passed by a simple majority of votes of the voting Directors present or represented, without considering abstentions.

Resolutions concerning the following points must be approved by more than two thirds of the voting Directors present or represented, without considering abstentions:

- (1) the issue of shares within the authorised capital,
- (2) the appointments and revocations concerning the daily management of the Company as well as the representation of the Company in relation to this management,
- (3) the election of the Chairman of the Board;
- (4) the prior approval of the Board regarding the shareholding of the Company as provided for in article 5.

Each Director, who has a direct or indirect interest contrary to the Company's interest in a matter submitted to the approval of the Board, must inform the Board. For this purpose, an indirect opposed interest exists when a Director is a director, manager or adviser in an entity which has an opposed interest. This declaration is registered with the minutes of the meeting. Such Director may not deliberate nor vote on this matter.

The vote of the Board shall not be secret, except if the Chairperson or three Directors expressly require so. Such request does not have to be justified and may be made at any moment before the vote. The minutes shall mention such fact.

Article 13 - Minutes of the Meetings of the Board of Directors

The resolutions of the Board shall be recorded in the minutes, which shall be signed by the Chairperson or two Directors, after approval by all Directors.

The copies or extracts of such minutes shall be signed by the Chairperson or by two Directors.

Article 14 - Powers of the Board

The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts in the Company's interest. All powers not expressly reserved by law or by the Articles of Incorporation to the Meeting fall within the competence of the Board.

Article 15 - Corporate Signature

Without prejudice to the provisions of Article 9 concerning the delegation of the powers and representation of the Company in this respect, the Company shall be bound as far as third parties are concerned by the joint signature of any two Directors of the classes A or B.

Article 16 - Supervision of the annual accounts

The annual accounts shall be supervised by an auditor who shall be appointed by the Meeting. The Meeting shall further determine his term of office and his remuneration.

Article 17 - Resolutions of the Meeting

Any regularly constituted ordinary or extraordinary meeting of shareholders shall represent the entire body of shareholders of the Company.

Resolutions passed by such meeting, shall be binding upon all the shareholders, whether absent, abstaining from voting or voting against the resolution.

Article 18 - Meetings

The annual Meeting shall be held on the 6th of May at 10.30. a.m., or if such day is a holiday, on the next following business day.

A Meeting may be called by the Board at any time. Upon request of shareholders holding together at least one fifth of all shares, the Meeting shall be called by the Chairperson or, in case of impediment, by one of the vice-chairpersons within thirty days.

Article 19 - Notice of the Meeting

Each Meeting is called at the registered office or at any other place in the Grand-Duchy of Luxembourg, as indicated in the notice.

Article 20 - Content of the notice of the Meeting

The notices of the Meetings shall include the time of the meeting as well as the agenda and be sent by registered mail at least twenty days prior to the Meeting.

Each shareholder may further request the notice to be sent to a telex or fax number indicated by him.

Article 21 - Voting Right - Representation at the Meeting

Each Share is entitled to one vote.

A shareholder may act at any Meeting by appointing a proxy who needs not to be a shareholder.

In order to be authorised to attend and to vote at any meeting, shareholders have to be recorded in the shareholders' register at least eight Luxembourg business days prior to any such meeting. All transfers of Shares shall be suspended during that period.

Article 22 - Committee of the Meeting

The Meeting shall be presided by the Chairperson or, in case of impediment, by a vice-chairperson or, in their absence, by any other person hereto appointed by the Meeting. The Chairperson shall appoint a secretary.

The Meeting shall appoint two scrutineers. The Committee of the Meeting, i.e. the Chairperson, the secretary and the two scrutineers, shall decide by simple majority on all questions regarding the right to be present at the Meeting and the voting rights.

Article 23 - Deliberations of the Meeting

The Meeting may deliberate validly only if half of the shares of classes A and B are represented. In the event that the requested quorum shall not be reached, the Meeting will be reconvened, in accordance with the forms prescribed by the Articles of Incorporation, and may validly deliberate without consideration of the number of represented shares.

The resolutions of the Meeting are adopted by a simple majority vote, except that a majority of more than two thirds of the votes is required for the election of the Directors, the determination of their term of office, their number and their remuneration.

Article 24 - Amendment of the Articles of Incorporation

Without prejudice to the quorum requirements, these Articles of Incorporation, including the share capital, may be amended by a majority of more than two thirds of the votes.

Article 25 - Minutes of the Resolutions of the Meetings

The resolutions of the Meetings shall be recorded in the minutes which shall be signed by the members of the committee as defined in Article 22.

The copies or extracts of such minutes shall be signed by the chairperson or by two Directors.

Article 26 - Annual Meeting

At the annual Meeting, the shareholders shall approve the balance sheet as well as the profit and loss account and shall decide, subject to the provisions of Article 23, on the appropriation of the net profits. The shareholders further elect the Directors and the statutory auditor and decide by separate vote on their discharge.

Article 27 - Accounting year

The accounting year of the Company shall begin on January first of each year and shall terminate on December thirty-first.

At the end of each accounting year, the Board shall draw up an inventory of the Company's assets and liabilities. The Board shall close the books and accounts of the Company and prepare the balance sheet and the profit and loss account containing the amortisation and the necessary provisions.

At least one month prior to the annual Meeting, the Board shall hand over these documents as well as a report of the Company's activities to the statutory auditor who shall deliver a report containing his conclusions and recommendations within ten days.

Article 28 - Communications to the Shareholders

The balance sheet, the profit and loss account and the report of the statutory auditor shall be sent to the shareholders at the same time as the notice of the annual Meeting.

Article 29 - Report of the Board and the Statutory Auditor

At each annual Meeting, the Board shall report on the Company's business and its financial results; the statutory auditor shall report on the balance sheet and the profit and loss account.

Article 30 - Payment of Dividends

In case of dividend payments following a resolution of the Board or the Meeting, the payments shall be made so that the payment on one share of class B equals 40% (forty percent) of the payment of one share of class A.

Interim dividends may be decided and paid out by the Board in accordance with the provisions of the law and these Articles of Incorporation.

Article 31 - Dissolution

In the event of dissolution of the Company, the Board shall proceed to put the Company into liquidation.

After payment or discharge of all liabilities, the net proceeds shall be distributed to the shares of classes A and B so that the payment on one share of class B equals 40% (forty percent) of the payment on one share of class A.

Article 32 - Election of domicile

Each shareholder, Director or auditor who has not provided the Company with an address where communications may be made to him, is considered to have elected domicile at the registered office of the Company.

Article 33 - Translation of the Articles of Incorporation

The Articles of Incorporation are drawn in French. An English translation of the Articles of Incorporation shall be drawn up. In case of divergence between the French and English texts, the French version shall prevail.

Article 34 - Applicable Law

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of August 10th, 1915, as amended, on commercial companies.

- POUR STATUTS COORDONNES -

P.S. En cas de divergences entre la version française et le version française, le texte français fait foi.