

CB01

Notice of a cross border merger involving a UK registered company



Companies House

☒ **What this form is for**
You may use this form
to give notice of a cross border
merger between two or more
limited companies (including a
UK registered company)

☐ **What this form is NOT for**
You cannot use this form to
give notice of a cross border me
between companies outsid
European Economic Area (E

TUESDAY



L26DVSQ2

LD3

16/04/2013

#62

COMPANIES HOUSE

Part 1 Company details

Company number of
UK merging company 0 0 6 4 6 2 2 2

Company name in
full of UK merging
company Graywood Investments Limited

→ **Filling in this form**
Please complete in typescript, or in
bold black capitals

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

Part 2 Merging companies

Please use **Section A1** and **Section B1** to fill in the details for each merging
company (including UK companies) Please use a CB01 continuation page to
enter the details of additional merging companies

A1 Merging company details

Full company name Graywood Investments Limited

Registered number 0 0 6 4 6 2 2 2

Please enter the registered office address

Building name/number 5

Street Old Broad Street

Post town London

County/Region

Postcode E C 2 N 1 A D

Country United Kingdom

Legal form
and law Private company limited by shares incorporated under the laws of
England and Wales

Member state and
registry United Kingdom, Companies House

➊ **Merging Company details**
Please use Section B1 to enter
the details of the second merging
company

➋ **Registered number**
Please give the registered number
as it appears in the member
state registry

➌ **Legal entity and governing law**
Please enter the legal form and law
which applies to the company

➍ **Member state and registry**
For non UK companies, please enter
the name of the member state and
the name and address of the registry
where documents are kept

CB01

Notice of a cross border merger involving a UK registered company

B1**Merging company details^①**

Full company name	Société Beaujon SAS
Registered number ^②	6 3 2 0 5 0 3 1 6
	Please enter the registered office address
Building name/number	21
Street	Avenue Matignon
Post town	Paris
County/Region	
Postcode	7 5 0 0 8
Country	France
Legal form and law ^③	Société par Actions Simplifiée incorporated under the laws of France
Member state and registry ^④	France, Trade and Companies Register of Paris, Greffe du Tribunal de commerce de Paris, 1, Quai de la Corse, 75198 Paris Cedex 04

① Merging Company details

Please use a CB01 continuation page to enter the details of additional merging companies

② Registered number

Please give the registered number as it appears in the member state registry

③ Legal entity and governing law

Please enter the legal form and law which applies to the company

④ Member state and registry

For non-UK companies, please enter the name of the member state and the name and address of the registry where documents are kept

Part 3**Details of meetings^⑤**If applicable, please enter the date, time and place of every meeting summoned under regulation 11 (power of court to summon meeting of members ~~or creditors~~)**Details of meeting**

Date	d 1 d 7 m 0 m 6 y 2 y 0 y 1 y 3
Time	9 a m
Place	5 Old Broad Street, London, EC2N 1AD

Details of meeting

Date	d d m m y y y y
Time	
Place	

Details of meeting

Date	d d m m y y y y
Time	
Place	

Details of meeting

Date	d d m m y y y y
Time	
Place	

⑤ Details of meetings

For additional meetings held under regulation 11, please use a CB01 continuation page

CB01

Notice of a cross border merger involving a UK registered company

Part 4 Terms of merger and court orders

C1

Terms of merger

You must either

- enclose a copy of the draft terms of merger,
- or,
- give details (below) of a website on which the draft terms are available ^①

Website address

Please find enclosed copy of the terms of the merger agreement
entitled 'Cross-Border Merger Agreement' entered into by Société
Beaujon SAS and Graywood Investments Limited

① Draft terms of merger on a website

In order to be able to give notice of draft terms of merger on a website, the following conditions must be met:

- the website is maintained by or on behalf of the UK merging company, The website identifies the UK merging company;
- no fee is required to access the draft terms of merger,
- the draft terms of merger remain available on the website throughout the period beginning one month before and ending on the date of the first meeting of members.

C2

Court orders

If applicable, you must enclose a copy of any court order made where the court has summoned a meeting of members or creditors

Part 5 Signature

D1

Signature

I am signing this form on behalf of the UK merging company

Signature

Signature

X

[Handwritten signature]

X

This form may be signed by a director of the UK merging company on behalf of the Board

CB01

Notice of a cross border merger involving a UK registered company

 Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record

Contact name **Mara Stenton**

Company name **Gide Loyrette Nouel LLP**

Address **125 Old Broad Street**

Post town **London**

County/Region

Postcode **E C 2 N 1 A R**

Country **United Kingdom**

DX

Telephone **+44 (0) 20 7382 5643**

 Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following:

- ☐ The company name and number of the UK merging company match the information held on the public Register.
- ☐ You have completed the details of each merging company in Part 2
- ☐ You have completed Part 3
- ☐ You have completed Part 4 (if applicable)
- ☐ You have enclosed the relevant documents
- ☐ You have signed the form in Part 5.

 Important information

Please note that all information on this form will appear on the public record

 Where to send

You may return this form to any Companies House address, however for expediency we advise you to return it to the appropriate address below:

For companies registered in England and Wales
The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

For companies registered in Scotland:
The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

For companies registered in Northern Ireland
The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1

 Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk

21 March 2013 / 21 mars 2013

SOCIETE BEAUJON SAS

GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED

PROJET DE TRAITE DE FUSION TRANSFRONTALIERE /

DRAFT CROSS-BORDER MERGER AGREEMENT

wa 1

**PROJET DE TRAITE DE FUSION
TRANSFRONTALIERE**

ENTRE LES SOUSSIGNEES

SOCIETE BEAUJON, société par actions simplifiée de droit français au capital de 36.066 356,75 euros, dont le siège social est sis 21, avenue Matignon - 75008 Paris (France), immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 632 050 316 (ci-après "Beaujon" ou la "Société Absorbante"),

représentée par Monsieur Noel Richardson, agissant en qualité de Président, dûment habilité à l'effet des présentes,

D'UNE PART,

ET

GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED, société à responsabilité limitée (*private company limited by shares*) de droit anglais au capital émis de 5.076 477 livres sterling, dont le siège social est sis 5 Old Broad Street, London EC2N 1AD (Royaume -Uni), immatriculée sous le numéro 646222 (ci-après "Graywood" ou la "Société Absorbée"),

représentée par Monsieur Jeremy Peter Small, agissant en qualité de *Director*, dûment habilité à l'effet des présentes,

D'AUTRE PART,

(la Société Absorbante et la Société Absorbée sont ci-après désignées ensemble les "**Parties**", et individuellement une "**Partie**").

**DRAFT CROSS-BORDER MERGER
AGREEMENT**

BETWEEN THE UNDERSIGNED

SOCIÉTÉ BEAUJON, a simplified joint-stock company (*société par actions simplifiée*) incorporated under the laws of France with a share capital of EUR 36,066,356 75, having its registered office located at 21, avenue Matignon - 75008 Paris (France), registered with the Trade and companies register of Paris under number 632 050 316 (hereinafter "Beaujon" or the "Absorbing Company"),

represented by Mr. Noel Richardson, acting as Chairman (*Président*), duly authorised for the purposes hereof,

ON THE FIRST PART,

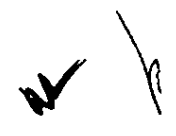
AND

GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED, a private company limited by shares incorporated under the laws of England and Wales with an issued share capital of £5,076,477, having its registered office located at 5 Old Broad Street, London EC2N 1AD (United Kingdom) registered under identification number 646222 (hereinafter "Graywood" or the "Absorbed Company"),

represented by Mr Jeremy Peter Small, acting as Director, duly authorised for the purposes hereof,

ON THE SECOND PART,

(the Absorbing Company and the Absorbed Company are hereinafter together referred to as the "**Parties**" and each as a "**Party**")



IL EST PREALABLEMENT EXPOSE CE QUI SUI :

Les Parties sont convenues de procéder à la fusion par voie d'absorption de la Société Absorbée par la Société Absorbante (la "Fusion") dans les conditions du présent projet de traité de fusion (le "Traité de Fusion") et conformément aux dispositions de la Directive 2005/56/CE du Parlement européen et du Conseil du 26 octobre 2005 sur les fusions transfrontalières des sociétés de capitaux (la "Directive"), transposée en droit français aux articles L 236-25 et suivants et R 236-13 et suivants du Code de commerce, et en droit anglais par le *Companies (Cross-border Mergers) Regulations 2007 (SI 2007/2974)* (les "Règles Britanniques").

(A) Présentation de la Société Absorbante

La société Beaujon est une société par actions simplifiée de droit français, dont le siège social est sis 21, avenue Matignon - 75008 Paris (France), immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 632 050 316.

L'objet social de Beaujon, tel que prévu par l'article 3 de ses statuts figurant en Annexe 1 des présentes, est :

- la propriété, l'acquisition, l'exploitation de tous biens mobiliers et immobiliers, la participation directe ou indirecte et la prise d'intérêts dans toutes opérations pouvant se rattacher aux objets précités, ou susceptibles de les favoriser, soit par voie de création de sociétés, d'apport à ces sociétés ou à des sociétés existantes de tout ou partie de ses biens et droits mobiliers et immobiliers, de fusion ou d'alliance avec elles, de cession ou de location desdits biens à ces sociétés ou à toutes autres personnes physiques et morales de souscription, achat et vente de titres de toute nature, de parts d'intérêts et de droits sociaux, de commandites, d'avances de prêts ou de toute autre manière,

WHEREAS:

The Parties have agreed to achieve the merger by absorption of the Absorbed Company by the Absorbing Company (the "Merger") under the terms of this draft merger agreement (the "Merger Agreement") and pursuant to the provisions of Directive 2005/56/EC of the European Parliament and of the Council of 26 October 2005 on cross-border mergers of limited liability companies (the "Directive"), transposed into French law under articles L 236-25 *et seq.* and R.236-13 *et seq.* of the French Commercial Code and into English law by the Companies (Cross-Border Mergers) Regulations 2007 (SI 2007/2974) (the "UK Regulations").

(A) Presentation of the Absorbing Company

Beaujon is a simplified joint-stock company (*société par actions simplifiée*) incorporated under the laws of France, having its registered office located at 21, avenue Matignon - 75008 Paris (France), registered with the Trade and companies register of Paris under number 632 050 316.

The corporate purposes of Beaujon, as provided by article 3 of its memorandum of association attached as Schedule 1 hereto, are:

- the ownership, acquisition, operation of movable and immovable assets, the direct or indirect holding and any acquisitions of interests in any operations that may be related to or that may promote the aforementioned objects, through the creation of companies, through contributions to these companies or to existing companies of all or part of its assets and rights (involving either movable property or real property), through merger or alliance with them, through transfer or rental of said assets to these companies or to any other individual or legal entities, the subscription, purchase and sale of securities of any nature whatsoever, of ownership interests and of corporate rights, of partnerships, of advances on loans or through any other

WL

- et généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières ayant un rapport direct ou indirect avec les objets ci-dessus spécifiés ou avec tous objets similaires ou connexes, le tout tant pour elle-même que pour le compte de tiers ou en participation

La société Beaujon a pour activité principale une activité de holding au sein du groupe Axa

L'exercice social de la société Beaujon commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre de chaque année

La durée de la société Beaujon expire le 23 août 2062, sauf prorogation ou dissolution anticipée.

A la date des présentes, le capital social de Beaujon s'élève à 36.066.356,75 euros et est divisé en 2 365 007 actions d'une valeur nominale de 15,25 euros chacune, toutes intégralement libérées de même catégorie, et détenues par Axa SA à 99%.

La société Beaujon n'a pas réalisé d'offre au public et aucun de ses titres n'est admis aux négociations sur un marché réglementé

Aucune obligation ni aucune autre valeur mobilière donnant accès, directement ou indirectement, au capital de la société Beaujon n'est actuellement en circulation.

A la date des présentes, la société Beaujon n'emploie aucun salarié.

Conformément à l'article 5 (1) de la Directive et à l'article R.236-14, 9° du Code de commerce français, les statuts de la société Beaujon à jour à la date des présentes figurent en Annexe 1 des présentes

(B) Présentation de la Société Absorbée

La société Graywood est une société à responsabilité limitée (*private company limited by shares*) de droit anglais, dont le siège social est sis 5 Old Broad Street, London EC2N 1AD

way,

- and more generally, any commercial, industrial, financial, moveable asset or real estate operations directly or indirectly related to the aforementioned objects or to any related or similar objects, all for its own account or for the account of third parties or in participation.

Beaujon mainly acts as a holding within the Axa group.

Beaujon's financial year begins on 1st January of each year and ends on 31st December of each year

The term of Beaujon expires on 23rd August 2062, except in case of extension of the term or early dissolution.

On the date hereof, the share capital of Beaujon is of EUR 36,066,356 75 and is divided into 2,365,007 shares of a par value of EUR 15 25 each, all fully paid up of the same class, Axa SA holding 99% of these shares.

Beaujon has not offered securities to the public and none of its securities are publicly traded on a regulated exchange

No note or other security conferring the right to receive shares in Beaujon, whether directly or indirectly, is currently in issue

As of the date hereof, Beaujon has no employees

In accordance with article 5 (1) of the Directive and article R.236-14 (9) of the French Commercial Code, the articles of incorporation of Beaujon up-to-date at the date hereof are attached as Schedule 1 hereto

(B) Presentation of the Absorbed Company

Graywood is a private company limited by shares incorporated under the laws of England and Wales, having its registered office located at 5 Old Broad Street, London EC2N 1AD

(Royaume-Uni), immatriculée sous le numéro 646222.

L'objet social de la société Graywood, tel que décrit par ses documents constitutifs et par le *Companies Act 2006*, inclut :

- d'exercer les activités d'une société d'investissement dans tous leurs aspects et d'acquérir, détenir, gérer et aliéner, dans tous les domaines d'activité, des actions, des parts sociales, des options, des titres, des obligations, des titres de toutes sortes et autres biens de toutes natures, et, plus généralement de détenir, gérer, développer, louer, vendre ou aliéner ces investissements et de les diversifier ,
- de conclure, assister, participer à des transactions, projets, et échanges de toutes natures, financiers, commerciaux ou autres, de les poursuivre et de les développer ,
- de coordonner et de rendre compte de la politique et de l'administration de toutes filiales ou de toutes sociétés dont la société est associée ou qui sont d'une quelconque façon contrôlées par la société ;
- de prêter le l'argent et de garantir ces prêts selon toutes conditions qui pourront être jugées appropriées, et de garantir la réalisation de contrats par toute société, entreprise ou personne ,
- d'investir de l'argent pour l'objet social de la société , et
- d'emprunter, lever ou assurer le paiement d'argent pour son objet social ou en relation avec ses activités

La société Graywood a pour unique activité la détention et la gestion de titres de la société Axa Business Services, société indienne de prestations informatiques dont elle détient 99,99% du capital.

L'exercice social de la société Graywood commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre

(United Kingdom) registered under identification number 646222

The corporate purposes of Graywood as provided by its constitutional documents and the *Companies Act 2006* include:

- to carry on the business of an investment company in all its branches and to acquire, hold, manage dispose of and deal in any businesses, stocks, shares, options, securities, bond obligations, securities of all kinds and other property of every description and generally to hold, manage, develop, lease, sell or dispose of the same and to vary any of its investments,
- to enter into, assist or participate in financial, commercial and other transactions, undertakings and business of every description and to carry on and develop the same,
- to account and to co-ordinate the policy and administration of any subsidiary companies or any companies of which the company is a member or which are in any way controlled by the company,
- to lend money and guarantee loans on any terms that may be thought fit and to guarantee the performance of contracts by any company, firm or person;
- to invest any monies for the general purposes of the company; and
- to borrow or raise or secure the payment of money for the purposes of or in connection with its business.

Graywood's only activity is the holding and management of shares of Axa Business Services, an Indian IT services company; Graywood holds 99.99% of the entire share capital of Axa Business Services.

Graywood's financial year begins on 1st January of each year and ends on 31st

NR 1

de chaque année

La durée de la société Graywood est illimitée, sauf dissolution anticipée

A la date des présentes, le capital émis de Graywood est de 5 076 477 livres sterling et est divisé en 5,076 477 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 livre sterling chacune, toutes intégralement libérées et de même catégorie, et détenues en totalité par la société Beaujon

La société Graywood n'a pas réalisé d'offre au public et aucun de ses titres n'est admis aux négociations sur un marché réglementé.

Aucune obligation ni aucune autre valeur mobilière donnant accès, directement ou indirectement, au capital de la société Graywood n'est actuellement en circulation.

A la date des présentes, la société Graywood n'emploie aucun salarié

(C) Liens entre les Parties

La société Beaujon détient l'intégralité des titres de la société Graywood.

La Société Absorbante et la Société Absorbée n'ont pas de dirigeants communs

(D) Procédure

Le Conseil d'administration de la Société Absorbée a arrêté les termes du Traité de Fusion le 20 mars 2013

Le Président de la Société Absorbante a arrêté les termes du Traité de Fusion le 21 mars 2013, après avis favorable du Comité de Direction en date du 20 mars 2013

Il est envisagé que l'associé unique de la Société Absorbée (à savoir la Société Absorbante) approuve, dans le cadre d'une assemblée générale de la Société Absorbée, le Traité de Fusion le 30 mai 2013

Il est également envisagé que les associés de la Société Absorbante se réunissent en assemblée générale afin d'approuver le Traité de Fusion le

December of each year

The term of Graywood is unlimited, except in case of early dissolution.

On the date hereof, the issued share capital of Graywood is of £ 5,076,477 and is divided into 5,076,477 ordinary shares of a par value of £ 1 each, all fully paid up and of the same class, and all held by Beaujon.

Graywood has not offered securities to the public and none of its securities are publicly traded on a regulated exchange

No note or other security conferring the right to receive shares in Graywood, whether directly or indirectly, is currently in issue.

As of the date hereof, Graywood has no employees.

(C) Relationships between the Parties

Beaujon owns 100% of the shares of Graywood

The Absorbing Company and the Absorbed Company have no common directors

(D) Procedure

The Board of Directors of the Absorbed Company agreed to the terms of the Merger Agreement on 20 March 2013.

The President of the Absorbing Company agreed to the terms of the Merger Agreement on 21 March 2013, after a favourable opinion of the Direction Committee on 20 March 2013

It is expected that the sole shareholder of the Absorbed Company (i.e. the Absorbing Company) will approve the Merger Agreement at a general meeting of shareholders to be held on 30 May 2013

It is also expected that a general meeting of the shareholders of the Absorbing Company will be held in order to approve the Merger

12

12 juin 2013.

(E) Motifs et buts de la Fusion

La Fusion a pour objet d'intégrer au sein d'une société unique, la société Beaujon, les deux entités juridiques actuelles composées par la Société Absorbante et la Société Absorbée, en vue de simplifier et de rationaliser la structure du groupe.

La Société Absorbée est en effet une société holding dont la seule activité est de porter les titres de la société Axa Business Services, et son absorption par la Société Absorbante permettra de rationaliser les coûts de gestion de ces titres.

Agreement on 12 June 2013.

(E) Rationale for the Merger

The aim of the Merger is to integrate the two current legal entities, namely the Absorbing Company and the Absorbed Company, within a sole company, Beaujon, to simplify and rationalise the group structure

The Absorbed Company is a holding company whose sole activity is to hold the shares of Axa Business Services, and its absorption by the Absorbing Company will make it possible to rationalise the management costs of these shares

MLh

CECI EXPOSE, IL EST CONVENU ET ARRETE CE QUI SUIT:

1 - CONSISTANCE DE L'APPORT

La société Graywood transmet à la société Beaujon, à titre de fusion, ce qui est accepté par la société Beaujon, l'intégralité des éléments actifs et passifs composant son patrimoine dans les conditions du présent Traité de Fusion, étant précisé :

- que les actifs apportés à la société Beaujon et les passifs pris en charge par elle, décrits et énumérés ci-après, étaient compris dans le patrimoine de la société Graywood au 1^{er} janvier 2013, premier jour de l'exercice suivant la date retenue pour l'établissement des conditions de la Fusion, comme il est dit à l'article 2 ci-dessous, et qu'ils ont pu évoluer depuis ;
- que la Fusion prendra effet juridiquement avec un effet différé à la Date de Réalisation, ainsi qu'il est dit à l'article 6 ;
- que, d'un point de vue comptable et fiscal, la Fusion prendra également effet à la Date de Réalisation, ainsi qu'il est dit à l'article 6 ;
- que l'énumération qui va suivre aux articles 3.2 à 3.5 est par principe non limitative, la présente Fusion constituant une transmission universelle des éléments actifs et passifs composant le patrimoine de la société Graywood ;
- que, du seul fait de la réalisation de la Fusion, et du transfert universel du patrimoine de la société Graywood qui en résultera, l'ensemble des actifs et passifs de cette société seront transférés à la société Beaujon dans l'état où ils se trouveront à la Date de Réalisation de la Fusion.

En outre, la Fusion est consentie et acceptée aux charges, clauses et conditions stipulées ci-après, et en particulier sous réserve de la réalisation des Conditions Suspensives telles

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

1 – GRAYWOOD'S CONTRIBUTION

Graywood transfers to Beaujon, which accepts, by way of merger, all its assets and liabilities according to the terms and conditions defined in the present Merger Agreement, it being specified as follows.

- that the assets contributed to Beaujon and the liabilities assumed by it, as described and listed below, comprised the business assets of Graywood at 1st January 2013, the first day of the financial year following the date retained for the drawing up of the Merger terms and conditions, as stated in article 2 below, and that they may have changed since that date;
- that the Merger shall take deferred legal effect on the Completion Date, as defined in article 6 below;
- that, from an accounting and tax point of view, the Merger shall also take effect on the Completion Date, as defined in article 6 below;
- that the list below in articles 3.2 to 3.5 is, by principle, non-exhaustive, the present Merger constituting the transfer of all of Graywood's assets and liabilities of Graywood,
- that, as a result of the Merger's final completion and the transfer of all of Graywood's assets and liabilities, all such assets and liabilities shall be transferred to Beaujon, irrespective of their status, on the Merger Completion Date.

Additionally, the Merger is agreed to and accepted according to the charges, clauses and conditions indicated below, and in particular subject to the fulfilment of the Conditions

que définies à l'article 9

2 - COMPTES UTILISES POUR DETERMINER LES MODALITES DE LA FUSION

Les modalités de la Fusion ont été établies comme suit :

- pour la Société Absorbante, sur la base des comptes annuels de l'exercice social clos le 31 décembre 2012 tels qu'arrêtés par le Comité de direction de la Société Absorbante le 20 mars 2013 (les "**Comptes de Référence de la Société Absorbante**") ; et
- pour la Société Absorbée, sur la base des comptes annuels de l'exercice social clos le 31 décembre 2012 tels qu'arrêtés par le Conseil d'administration de la Société Absorbée le 20 mars 2013 (les "**Comptes de Référence de la Société Absorbée**")

Les Comptes de Référence de la Société Absorbante et les Comptes de Référence de la Société Absorbée figurent respectivement en Annexe 2 et Annexe 3 des présentes.

Ainsi qu'il est dit à l'article 6, la Fusion prendra effet d'un point de vue juridique, comptable et fiscal avec effet différé à la Date de Réalisation. Il n'est pas, dans le cadre du présent Traité de Fusion, établi de comptes pro-forma reflétant la situation de la Société Absorbée à la Date de Réalisation, dans la mesure où les comptes de la Société Absorbée tels qu'ils pourraient être établis à la Date de Réalisation ne devraient pas différer sensiblement des Comptes de Référence de la Société Absorbée, sous réserve d'une distribution exceptionnelle de dividendes d'Axa Business Services à la société Graywood qui ne préjuge pas du versement du dividende annuel ordinaire, à laquelle il est envisagé de procéder avant la Date de Réalisation pour un montant net d'environ 26 millions d'euros, étant précisé que le principe et le montant de cette distribution ne sont pas arrêtés à la date du présent Traité de Fusion.

Precedent as defined in article 9

2 - ACCOUNTS USED TO DETERMINE THE TERMS OF THE MERGER

The terms of the Merger have been determined as follows

- for the Absorbing Company, on the basis of the accounts for the financial year ended 31 December 2012, as drawn up by the Direction committee of the Absorbing Company on 20 March 2013 (the "**Reference Accounts of the Absorbing Company**"); and
- for the Absorbed Company, on the basis of the accounts for the financial year ended 31 December 2012, as drawn up by the Board of directors of the Absorbed Company on 20 March 2013 (the "**Reference Accounts of the Absorbed Company**").

Reference Accounts of the Absorbing Company and Reference Accounts of the Absorbed Company are set out in Schedule 2 and Schedule 3 hereof, respectively.

As stated in article 6, the Merger shall take deferred legal, accounting and tax effect on the Completion Date. In the context of this Merger Agreement, no pro-forma accounts have been drawn up reflecting the situation of the Absorbed Company at the Completion Date, in that the accounts of the Absorbed Company, as they may be established on the Completion Date, should show no significant variances from the Reference Accounts of the Absorbed Company, aside from an exceptional dividend distribution that Axa Business Services plans to make to Graywood prior to the Completion Date, for an amount of approximately EUR 26 million net, it being specified that such distribution and the amount thereof have not been finally decided as at the date of this Merger Agreement.

mh

3 - DESIGNATION ET EVALUATION DE L'ACTIF APPORTE ET DU PASSIF PRIS EN CHARGE

3.1 - Méthode d'évaluation des éléments d'actif et de passif transmis

En application de l'avis CU CNC n°2005-C, question n°9, le règlement n°2004-01 du Comité de la réglementation comptable est applicable à la Fusion, la Société Absorbante étant domiciliée en France.

La Société Absorbante contrôlant la Société Absorbée, le règlement n°2004-01 du Comité de la réglementation comptable prévoit que les apports réalisés par la Société Absorbée au profit de la Société Absorbante soient enregistrés dans les comptes de la Société Absorbante pour leur valeur nette comptable à la Date de Réalisation (telle que définie à l'article 6 ci-dessous).

Dans le cadre de la Fusion objet des présentes, la Société Absorbée transmet à la Société Absorbante, sous les conditions ordinaires de fait et de droit et sous les conditions stipulées dans le présent Traité de Fusion, l'intégralité des éléments d'actif et de passif composant son patrimoine, étant entendu que l'énumération ci-dessous n'a qu'un caractère indicatif et non exhaustif, le patrimoine tant actif que passif de la Société Absorbée devant être dévolu à la Société Absorbante dans l'état où il se trouvera à la Date de Réalisation.

La Fusion étant réalisée, ainsi qu'il est dit à l'article 6, avec effet différé à la Date de Réalisation, il sera ultérieurement établi une situation comptable définitive de la Société Absorbée à la Date de Réalisation qui permettra de déterminer les valeurs définitives des éléments d'actif et de passif apportés, de la valeur nette apportée, des engagements hors bilan ainsi que du mali de fusion à cette date, et qui prendra notamment en compte l'éventuelle distribution exceptionnelle de dividendes d'Axa Business Services à la société Graywood visée à l'article 2 qui pourrait intervenir avant la Date de Réalisation.

3 - DESIGNATION AND EVALUATION OF THE CONTRIBUTED ASSETS AND ASSUMED LIABILITIES

3.1 - Valuation methods of the assets and liabilities transferred

In application of opinion CU CNC no 2005-C, question no. 9, regulation no. 2004-01 of the French Accounting Regulation Committee is applicable to the Merger as the Absorbing Company has its registered office in France

As the Absorbing Company controls the Absorbed Company, regulation no. 2004-01 of the French Accounting Regulation Committee provides that the Absorbed Company's contributions to the Absorbing Company must be recorded at their net book value at the Completion Date (as stated in article 6 below) in the Absorbing Company's accounts.

In the context of the Merger, the Absorbed Company transfers to the Absorbing Company, subject to applicable law and factual circumstances and on the terms set out in this Merger Agreement, all of its assets and liabilities. The list below is provided for information purposes only and is not exhaustive, the assets and liabilities of the Absorbed Company shall be transferred, as is on the Completion Date.

The Merger being completed, as stated in article 6, with deferred effect on the Completion Date, a final accounting situation of the Absorbed Company as at the Completion Date shall be drawn up, and on the basis of which the final values of the assets and liabilities contributed shall be determined, as well as the net value contributed, any off-balance sheet commitments and the merger loss at that date. Such accounting situation shall also take into account in particular the potential exceptional dividend distribution to Graywood from Axa Business Services, as referred to in article 2, which could take place prior to the Completion Date

152

Pour les besoins du présent Traité de Fusion, à titre purement informatif et sans préjudice des stipulations du paragraphe qui précède, la valeur de l'actif net apporté a été déterminée sur la base de la valeur nette comptable des éléments d'actif et de passif de la Société Absorbée telle qu'elle ressort des Comptes de Référence de la Société Absorbée

Le taux de change retenu à la date des Comptes de Référence est de 1 £ = 1,23289 €.

Le taux de change qui sera retenu pour l'établissement de la situation comptable définitive de la Société Absorbée à la Date de Réalisation sera celui prévalant à la Date de Réalisation, ou le premier jour ouvré suivant la Date de Réalisation si celle-ci n'est pas un jour ouvré, sur la page correspondante de l'écran Bloomberg à 11.00 heures (heure de Londres).

La Société Absorbée étant détenue à 100% par la Société Absorbante, il ne sera pas procédé à l'échange des actions de la Société Absorbée contre des actions de la Société Absorbante, ni à une augmentation de capital de la Société Absorbante, et ce conformément aux dispositions des articles 5(b), 5(c), 5(e) et 15 de la Directive et de l'article L.236-3, II du Code de commerce français.

En conséquence, et conformément aux dispositions combinées de l'article 15 de la Directive, des articles L.236-11 et L.236-25 du Code de commerce français et de l'article 9 des Règles Britanniques, il n'a pas été procédé à la désignation de commissaires à la fusion ou d'un expert indépendant.

3.2 - Éléments d'actif apportés (valeur comptable)

Sur la base des Comptes de Référence de la Société Absorbée, les éléments d'actif apportés sont les suivants :

For the purpose of this Merger Agreement, for information purposes only and without prejudice to the provisions of the preceding paragraph, the value of the net assets being contributed was determined on the basis of the net book value of the assets and liabilities of the Absorbed Company as appearing in the Reference Accounts of the Absorbed Company

The exchange rate used on the date of Reference Accounts is £1 = €1.23289

The final exchange rate which will be used for drawing up the final accounting situation of the Absorbed Company as at the Completion Date shall be the one prevailing as at the Completion Date, or the first business day following the Completion Date where the Completion Date is not a business day, on the appropriate page of the Bloomberg screen as of 11.00 a.m. London time

The Absorbed Company being wholly-owned by the Absorbing Company, shares of the Absorbed Company will not be exchanged for shares of the Absorbing Company, nor will there be a share capital increase of the Absorbing Company, in accordance with the provisions of articles 5(b), 5(c), 5(e) and 15 of the Directive and of article L.236-3, II of the French Commercial Code.

Consequently and in accordance with the combined provisions of article 15 of the Directive, articles L.236-11 and L.236-25 of the French Commercial Code and Regulation 9 of the UK Regulations, there has been no recourse to merger appraisers or an independent expert.

3.2 - Contributed assets (book value)

On the basis of the Reference Accounts of the Absorbed Company, the assets contributed are as follows

6
NL

	Valeur brute (€) / Gross value (€)	Amortissements & Provisions (€) / Depreciation & Provision(€)	Valeur nette (€) / Net value (€)
Actif immobilisé / Fixed assets			
- Participations dans Axa Business Services / Axa Business Services undertaking	4 775 057	0	4 775 057
Actif circulant / Current assets			
- Créances / Debtors	139 244	0	139 244
- Trésorerie / Cash at bank and in hand	5 065 026	0	5 065 026
Montant total des éléments d'actif apportés / Total amount of contributed assets	9 979 327	0	9 979 327

Il est précisé que ces éléments d'actif ne prennent pas en compte l'éventuelle distribution exceptionnelle de dividendes visée à l'article 2.

Il est enfin précisé que la Fusion étant réalisée, ainsi qu'il est dit à l'article 6, avec effet différé à la Date de Réalisation, il sera ultérieurement établi une situation comptable définitive de la Société Absorbée à la Date de Réalisation qui permettra de déterminer la valeur définitive des éléments d'actif apportés à cette date.

3.3 - Eléments de passif transmis (valeur comptable)

Sur la base des Comptes de Référence de la Société Absorbée, les éléments de passif apportés sont les suivants :

It is specified that such assets do not include the potential exceptional dividend distribution referred to in article 2.

It is finally stated that, the Merger being completed, as stated in article 6, with deferred effect on the Completion Date, a final accounting situation of the Absorbed Company as at the Completion Date shall be subsequently drawn up, on the basis of which the final value of the assets contributed at that date shall be determined.

3.3 - Transferred liabilities (book value)

On the basis of the Reference Accounts of the Absorbed Company, the liabilities contributed are as follows:

	Valeur nette (€) / Net value (€)
Passif à long terme / Long term liabilities	
- Dettes financières - groupe et associés / Inter-group financial liabilities	0
Passif circulant / Current liabilities	
- Dettes financières - groupe et associés / Inter-group financial liabilities	0
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés / Trade accounts payable and related liabilities	30 372
- Dettes fiscales et sociales / Tax and social debts	0
- Autres dettes / Other debts	0
Montant total des éléments de passif pris en charge / Total amount of assumed liabilities	30 372

Il est toutefois précisé que la Fusion étant réalisée, ainsi qu'il est dit à l'article 6, avec effet différé à la Date de Réalisation, il sera ultérieurement établi une situation comptable

It is however stated that, the Merger being completed, as stated in article 6, with deferred effect at the Completion Date, a final accounting situation of the Absorbed

définitive de la Société Absorbée à la Date de Réalisation qui permettra de déterminer la valeur définitive des éléments de passif apportés à cette date

3.4 - Valeur nette apportée

Sur la base des Comptes de Référence de la Société Absorbée, la valeur nette apportée est la suivante :

	Valeur nette (€) / Net value (€)
Total des éléments d'actif apportés / Total contributed assets	9 979 327
Total des éléments de passif pris en charge / Total assumed liabilities	30 372
Valeur nette apportée / Net contributed value	9 948 955

Il est toutefois précisé qu'il est envisagé, ainsi qu'il est dit à l'article 2, de procéder à une distribution exceptionnelle de dividendes d'Axa Business Services à la Société Graywood d'un montant net d'environ 26 millions d'euros avant la Date de Réalisation, sans que le principe ni le montant de cette distribution ne soient arrêtés à la date du présent Traité de Fusion. Sur la base d'une distribution de 26 millions d'euros, les éléments d'actif apportés et la valeur nette apportée seraient majorés à due concurrence. La valeur nette apportée ressortirait ainsi à 35.948 955 euros

Il est enfin précisé que la Fusion étant réalisée, ainsi qu'il est dit à l'article 6, avec effet différé à la Date de Réalisation, il sera ultérieurement établi une situation comptable définitive de la Société Absorbée à la Date de Réalisation qui permettra de déterminer la valeur définitive de la valeur nette apportée à cette date.

3.5 - Engagements hors bilan

Les détails des engagements hors bilan de la Société Absorbée et qui font partie intégrante des éléments transférés, tels qu'établis à la date du présent Traité de Fusion, sont reproduits en Annexe 4 du présent Traité de Fusion.

Company as at the Completion Date shall be drawn up, on the basis of which the final value of the liabilities contributed at that date shall be determined.

3.4 - Net contributed value

On the basis of the Reference Accounts of the Absorbed Company, the net value contributed is as follows:

It is however stated that, as indicated in article 2, Axa Business Services plans to make an exceptional dividend distribution to Graywood of approximately EUR 26 million net prior to the Completion Date, although such distribution and the amount thereof have not been finally decided as at the date of this Merger Agreement. On the basis of a distribution of EUR 26 million, the assets contributed and the net contributed value would be increased by the same amount. The net contributed value would therefore be EUR 35,948,955

It is finally stated that, the Merger being completed, as stated in article 6, with deferred effect on the Completion Date, a final accounting situation of the Absorbed Company as at the Completion Date shall be subsequently drawn up, on the basis of which the final net value contributed at that date shall be determined.

3.5 - Off-balance sheet commitments

Details of the off-balance sheet commitments of the Absorbed Company that are included in the transferred items as at the date of this Merger Agreement are set out in Schedule 4 to this Merger Agreement.

D'une manière générale, la présente Fusion emporte transfert à la Société Absorbante de tous les engagements de la Société Absorbée qui existeraient à la Date de Réalisation

4 - REMUNERATION DE LA TRANSMISSION DE PATRIMOINE

4.1 - Absence de rémunération

La Société Absorbante détenant, à la date de dépôt du Traité de Fusion au greffe du Tribunal de commerce de Paris et auprès de la *Companies House*, l'intégralité des actions de la Société Absorbée et s'engageant à les conserver jusqu'à la Date de Réalisation de la Fusion, il n'y aura pas lieu de procéder à un échange de droits sociaux en application de l'article L 236-3, II du Code de commerce français et des Règles Britanniques

Le patrimoine de la Société Absorbée sera ainsi dévolu à la Société Absorbante sans que celle-ci n'augmente son capital pour rémunérer l'apport ainsi effectué

4.2 - Mali de Fusion

La différence entre la valeur nette apportée par la Société Absorbée du fait de la Fusion, qui s'élève sur la base des Comptes de Référence de la Société Absorbée à 9 948.955 euros, et la valeur nette comptable des actions de la Société Absorbée telle qu'elle figure dans le bilan de la Société Absorbante, qui s'élève à 53 445.653 euros, soit 43.496 698 euros, constituera intégralement un mali technique de fusion. Ce mali technique de fusion correspond à la plus-value latente sur les titres Axa Business Services, enregistrés comptablement dans les livres de la Société Absorbée pour une valeur de 4 775.057 euros.

Il est toutefois précisé qu'il est envisagé, ainsi qu'il est dit à l'article 2, de procéder à une distribution exceptionnelle de dividendes d'Axa Business Services à la Société Graywood pour un montant net d'environ 26 millions d'euros avant la Date de Réalisation, sans que le principe ni le montant de cette distribution ne soient arrêtés à la date du

Generally, all existing commitments of the Absorbed Company as at the Completion Date are transferred to the Absorbing Company as a result of this Merger.

4 - REMUNERATION OF THE TRANSFER OF ASSETS

4.1 - No remuneration

On the date of the filing of the Merger Agreement with the clerk of the Commercial Court of Paris and Companies House, the Absorbing Company holds all of the shares of the Absorbed Company and undertakes to retain such shares until the Completion Date of the Merger. As a result, it is not necessary to proceed with the exchange of any securities pursuant to article L 236-3 (II) of the French Commercial Code and the UK Regulations.

The Absorbed Company's assets and liabilities shall therefore be automatically transferred to the Absorbing Company without any increase in the share capital of the Absorbing Company for the purpose of remunerating such contribution.

4.2 - Merger loss

The difference between the net value contributed by the Absorbed Company as a result of the Merger, which on the basis of the Reference Accounts of the Absorbed Company is equal to EUR 9,948,955, and the net book value of the Absorbed Company's shares appearing in the Absorbing Company's balance sheet, amounting to EUR 53,445,653, corresponding to EUR 43,496,698, shall constitute entirely a technical loss on merger. This merger loss corresponds to unrealised gains on the shares of Axa Business Services, recorded in the Absorbed Company's books for an amount of EUR 4,775,057.

It is however stated that, as indicated in article 2, Axa Business Services plans to make an exceptional dividend distribution to Graywood of approximately EUR 26 million net prior to the Completion Date, although such distribution and the amount thereof have not been finally decided as at the date of this Merger Agreement. On the basis of a

présent Traité de Fusion. Sur la base d'une distribution de 26 millions d'euros, les éléments d'actif apportés et la valeur nette apportée seraient majorés à due concurrence. La valeur nette apportée ressortirait ainsi à 35.948 955 euros, et le mali technique de fusion en ressortirait en conséquence à 17.496 698 euros.

Ce mali technique de fusion sera affecté selon les règles comptables et fiscales françaises, ainsi qu'il est dit à l'article 11.1.3 ci-dessous.

Il est toutefois précisé que la Fusion étant réalisée, ainsi qu'il est dit à l'article 6, avec effet différé à la Date de Réalisation, il sera établi une situation comptable définitive de la Société Absorbée à la Date de Réalisation qui permettra de déterminer la valeur finale du mali de Fusion

5 -AVANTAGES PARTICULIERS

Pour les besoins de l'article 5 (g) de la Directive, de l'article R.236-14-5° du Code de commerce français et de l'article 7 (2) (g) des Règles Britanniques, les représentants de la Société Absorbante et de la Société Absorbée déclarent, chacun pour le compte de la société qu'ils représentent

- (i) que la Société Absorbante et la Société Absorbée n'ont pas émis de titres ou de valeurs mobilières ou de droits autres que les parts ou actions composant leur capital social et qu'aucun paiement en numéraire supplémentaire ne sera effectué pour l'échange d'autres valeurs mobilières,
- (ii) que leurs associés respectifs ne sont titulaires dans ces sociétés d'aucun droit spécial ou avantage particulier; et que par conséquent,
- (iii) la Société Absorbante ne conferera aucun droit spécial ou avantage particulier auxdits associés et/ou aux porteurs de titres autres que des parts représentatives de capital, le cas échéant, au titre de la Fusion

distribution of EUR 26 million, the assets contributed and the net contributed value would be increased by the same amount. The net contributed value would therefore be EUR 35,948,955 and the technical loss on merger would consequently be EUR 17,496,698

This technical loss on merger shall be accounted for in accordance with French accounting rules, as provided in article 11.1.3 below.

It is however stated that, the Merger being completed, as stated in article 6, with deferred effect at the Completion Date, a final accounting situation of the Absorbed Company as at the Completion Date shall be drawn up, on the basis of which the final value of the merger loss shall be determined

5 - SPECIAL ADVANTAGES

For the purposes of article 5(g) of the Directive, of article R.236-14-5° of the French Commercial Code and of Regulation 7(2)(g) of the UK Regulations, the representatives of the Absorbing Company and the Absorbed Company declare, each on behalf of the company that they represent, that:

- (i) neither the Absorbing Company nor the Absorbed Company has issued securities or rights other than the shares making up their capital and that there will be no additional cash payments between the merging companies resulting from the exchange of other securities,
- (ii) their respective shareholders do not enjoy any special rights or advantages in these companies; and that therefore,
- (iii) the Absorbing Company will not confer any special right or advantages on such shareholders and/or holders of securities other than shares, if applicable, by virtue of the Merger.

Par ailleurs, et pour les besoins de l'article 5 (h) de la Directive, de l'article R 236-14-6° du Code de commerce français et de l'article 7 (2) (h) des Règles Britanniques, il est précisé qu'aucun avantage particulier de quelque nature que ce soit ne sera accordé ou conféré aux organes d'administration, de direction ou de surveillance ou de contrôle de la Société Absorbante et/ou de la Société Absorbée au titre de la Fusion. Il est rappelé qu'aucun expert indépendant n'a été désigné.

6 - DATE DE REALISATION - PROPRIETE ET JOUISSANCE

Conformément aux dispositions de l'article L.236-31 du Code de commerce français et de l'article 17 (2) (b) des Règles Britanniques, et sous réserve de la réalisation des Conditions Suspensives visées à l'article 9 du présent Traité de Fusion, les Parties ont expressément convenu que la Fusion sera réalisée et produira ses effets au premier jour à 0 heure du mois suivant le mois au cours duquel le certificat de légalité, prévu par l'article 11 de la Directive et par l'article L.236-30 du Code de commerce français aura été délivré et au plus tard le 31 décembre 2013 (la "Date de Réalisation").

A titre purement indicatif, il est envisagé que la Date de Réalisation intervienne le 1^{er} juillet 2013.

D'un point de vue comptable et fiscal français, la Fusion produira ses effets à la Date de Réalisation.

D'un point de vue comptable et fiscal anglais, la Fusion produira ses effets à la Date de Réalisation.

A la Date de Réalisation, la propriété de l'ensemble des actifs et passifs de la Société Absorbée sera transmise à la Société Absorbante.

La Société Absorbée s'oblige, jusqu'à la Date de Réalisation, à n'effectuer aucun acte de disposition du patrimoine social de ladite société sur des biens, objets du présent transfert d'éléments d'actif et de passif, en dehors des opérations sociales courantes, sans

For the purposes of article 5(h) of the Directive, of article R.236-14-6° of the French Commercial Code and of Regulation 7(2)(h) of the UK Regulations, it is specified that no special advantage will be conferred on members of the administrative, management, supervisory or controlling organs of the Absorbing Company and/or of the Absorbed Company by virtue of the Merger. It is recalled that no independent expert has been appointed.

6 - COMPLETION DATE - OWNERSHIP AND ENJOYMENT

Pursuant to the provisions of article L.236-31 of the French Commercial Code and of Regulation 17(2)(b) of the UK Regulations, and subject to the Conditions Precedent set forth in article 9 of this Merger Agreement being satisfied, the Parties have expressly decided that the Merger shall be completed and become effective at 0 AM on the first day of the month following the month during which the legality certificate, to be issued in accordance with article 11 of the Directive and article L.236-30 of the French Commercial Code, is issued and at the latest on 31 December 2013 (the "Completion Date").

Purely for information purposes, it is intended that the Completion Date shall be 1 July 2013

From a French accounting and tax standpoint, the Merger shall become effective on the Completion Date.

From an English accounting and tax standpoint, the Merger shall become effective on the Completion Date

As of the Completion Date, the ownership of all assets and liabilities of the Absorbed Company will be transferred to the Absorbing Company.

The Absorbed Company undertakes, until the Completion Date, not to make any disposal of assets or increase its liabilities, except for usual business operations, without the express written consent of the Absorbing Company, and not to enter into any exceptional loan

l'accord exprès par écrit de la Société Absorbante, et à ne contracter aucun emprunt exceptionnel sans le même accord, de manière à ne pas affecter les valeurs conventionnelles des éléments d'actif et de passif transférés sur le fondement desquelles ont été établies les bases financières de la Fusion

7 - DISSOLUTION DE LA SOCIÉTÉ ABSORBÉE NON SUIVIE DE LIQUIDATION

La Société Absorbée sera dissoute de plein droit, sans liquidation, à la Date de Réalisation.

8 - CHARGES ET CONDITIONS DE LA FUSION

8.1 - Transmission universelle des droits et obligations de la Société Absorbée

A compter de la Date de Réalisation, la Société Absorbante :

- sera subrogée dans tous les droits et obligations résultant de tout contrat ou engagement, quel qu'il soit, obligeant la Société Absorbée ou lui bénéficiant (en ce compris toute assurance et toute obligation fiscale, tel que décrit à l'article 11 ci-dessous) ;
- sera tenue de toutes les obligations et bénéficiera de tous les droits de la Société Absorbée ou relatifs à son exploitation ou en résultant, et notamment de tous les droits et obligations résultant de tous permis, agrément ou autorisations ;
- sera subrogée à la Société Absorbée en qualité de demandeur ou de défendeur, selon le cas, dans toutes les procédures judiciaires, administratives ou autres, et
- sera tenue à l'acquit du passif de la Société Absorbée à elle transmis dans les termes et conditions où il est et deviendra exigible, au paiement de tous intérêts, et plus généralement à l'exécution de toutes conditions d'actes d'emprunts et de titres de créances compris dans le patrimoine transféré, comme la Société Absorbée est

without the same consent, so as not to affect the value of the transferred assets and liabilities on the basis of which the financial terms of the Merger have been established.

7 - DISSOLUTION OF THE ABSORBED COMPANY WITHOUT LIQUIDATION

The Absorbed Company shall, on the Completion Date, be dissolved by operation of law without going into liquidation.

8 - CHARGES AND CONDITIONS OF THE MERGER

8.1 - Transfer of all rights and obligations of the Absorbed Company

As from the Completion Date, the Absorbing Company

- shall be subrogated to all the rights and obligations resulting from any agreement or commitment whatsoever imposing obligations on the Absorbed Company, or benefiting it (including any insurance contracts and taxation liabilities as further provided in article 11 below),
- shall be subject to all of the obligations and shall benefit from all the rights of the Absorbed Company or relating to, or resulting from, its operations, in particular any and all rights and obligations resulting from any permits, approvals or authorisations;
- shall be subrogated to the rights of the Absorbed Company acting as plaintiff or defendant, as the case may be, in all legal, administrative or other proceedings; and
- shall be held liable for the liabilities of the Absorbed Company transferred to it under the terms and conditions when they become payable, for the payment of any interest, and more generally for the execution of all loan and debt instrument conditions included in the transferred assets and liabilities, in the same way that the

tenue de le faire, et même avec toutes les exigibilités anticipées s'il y a lieu. La fusion opérant transmission universelle du patrimoine de la Société Absorbée, ce passif et les engagements hors bilan qui y sont attachés seront supportés par la Société Absorbante, laquelle sera débitrice de ces dettes au lieu et place de la Société Absorbée, sans que cette substitution entraîne novation à l'égard des tiers

8.2 - Dispositions particulières relatives aux contrats conclus entre la Société Absorbée et la Société Absorbante

Les contrats conclus entre la Société Absorbée et la Société Absorbante deviendront caducs de plein droit à la Date de Réalisation par l'effet de la présente Fusion, à l'exception des contrats auxquels un tiers serait également partie, lesquels se poursuivront avec la Société Absorbante.

8.3 - Droit d'opposition des créanciers de la Société Absorbante

Ainsi qu'il est dit ci-dessus au paragraphe A du Préambule du présent Traité de Fusion, la Société Absorbante n'a émis aucune obligation qui serait actuellement en circulation

S'agissant des créanciers non obligataires de la Société Absorbante dont la créance serait antérieure à la publication du présent Traité de Fusion, ils pourront faire opposition dans un délai de 30 jours à compter de la dernière publication de ce Traité de Fusion conformément aux dispositions de l'article L 236-14 du Code de commerce français.

8.4 - Droit des créanciers de la Société Absorbée

Il est rappelé, en tant que de besoin, que le tribunal compétent en Angleterre peut, notamment sur requête des créanciers, convoquer une assemblée des créanciers de la Société Absorbée, appelée à approuver la Fusion.

Absorbed Company was held liable for the above, even in the event of any early claims. The Merger requiring the transfer of all of Graywood's assets and liabilities of the Absorbed Company, such liabilities and any related off-balance sheet commitments shall be assumed by the Absorbing Company, which shall become the debtor instead of the Absorbed Company, without such substitution leading to novation for third parties.

8.2 - Specific provisions relating to the agreements entered into between the Absorbed Company and the Absorbing Company

Any agreements entered into between the Absorbed Company and the Absorbing Company shall, as a result of this Merger, be automatically void as from the Completion Date; however any agreements to which any third party is also a party shall continue to apply with the Absorbing Company

8.3 - Right of opposition of creditors of the Absorbing Company

As stated in paragraph A of the Preamble above of this Merger Agreement, there are no notes issued by the Absorbing Company which are currently in issue

As for the creditors (other than bondholders) of the Absorbing Company whose claim is prior to the publication of this Merger Agreement, they may oppose the Merger within 30 days of the last publication date of the Merger Agreement, pursuant to the conditions set out in article L 236-14 of the French Commercial Code

8.4 - Right of the creditors of the Absorbed Company

For the avoidance of doubt, a Court in England may, in particular on an application made by creditors, order a meeting of creditors of the Absorbed Company, convened to approve the Merger.

Conformément aux dispositions de l'article 14 des Règles Britanniques, dans l'hypothèse où le tribunal convoquerait une assemblée des créanciers, la Fusion devrait être approuvée par une majorité en nombre, représentant 75% en valeur de créances, des créanciers ou des catégories de créanciers de la Société Absorbée présent(e)s et votant à l'assemblée en personne ou par procuration.

8.5 - Formalités de régularisation

La Société Absorbante accomplira, en tant que de besoin, toutes les formalités qui seraient éventuellement nécessaires à l'effet de régulariser la transmission à son profit des biens, droits et valeurs apportées par la Société Absorbée et de rendre cette transmission opposable aux tiers.

8.6 - État des éléments d'actif et de passif

La Société Absorbante recevra les éléments d'actif et de passif apportés dans l'état dans lequel ils se trouvent à la Date de Réalisation

9 - CONDITIONS SUSPENSIVES

Le présent Traité de Fusion est conclu sous réserve de la réalisation des conditions suspensives suivantes .

- (i) la délivrance par la *High Court of Justice, Chancery Division*, d'une attestation de conformité préalable à la Fusion ;
- (ii) la délivrance par le greffe du Tribunal de commerce de Paris d'une attestation de conformité préalable à la Fusion ;
- (iii) l'approbation des termes du présent Traité de Fusion et du projet de Fusion par décision de l'associé unique de la Société Absorbée devant en principe se tenir le 30 mai 2013 ,
- (iv) l'approbation des termes du présent Traité de Fusion et du projet de Fusion par l'assemblée générale des actionnaires de la Société Absorbante devant en principe se tenir le

In accordance with the provisions of Regulation 14 of the UK Regulations, in the event of the Court ordering a meeting of creditors, the Merger must be approved by a majority in number, representing 75% in value, of the creditors or class of creditors, present and voting either in person or by proxy at the meeting.

8.5 - Formalities

The Absorbing Company shall carry out any formalities as may be necessary from time to time for the purpose of regularising the transfer of the assets, rights and obligations contributed to it by the Absorbed Company and ensuring that such transfer is effective against third parties.

8.6 - Condition of the assets and liabilities

The Absorbing Company shall receive the contributed assets and liabilities in the condition in which they are held on the Completion Date.

9 - CONDITIONS PRECEDENT

This Merger Agreement is entered into subject to the following conditions precedent:

- (i) issuance by the High Court of Justice, Chancery Division, of a pre-Merger compliance certificate,
- (ii) issuance by the clerk of the Commercial Court of Paris of a pre-Merger compliance certificate,
- (iii) approval of the terms of this Merger Agreement and of the Merger itself by the general meeting of the shareholders of the Absorbed Company due to be held on 30 May 2013;
- (iv) approval of the terms of this Merger Agreement and of the Merger itself by the general meeting of the shareholders of the Absorbing Company due to be

12 juin 2013 , et

- (v) la délivrance par le greffe du Tribunal de commerce de Paris ou par un notaire d'une attestation de légalité relative à la réalisation de la Fusion,

(les "Conditions Suspensives").

La constatation matérielle de la réalisation définitive des Conditions Suspensives pourra avoir lieu par tous moyens appropriés.

A défaut de réalisation desdites Conditions Suspensives le 31 décembre 2013 au plus tard, le Traité de Fusion sera résolu de plein droit, sans qu'aucune indemnité ne soit due de part et d'autre

10 - SALARIES

10.1 - Modalités relatives à l'implication des salariés et droits à participation dans la Société Absorbante

La Société Absorbée et la Société Absorbante n'ayant pas de salariés, les dispositions de l'article 16 de la Directive et des articles L.2371-1 et suivants du Code du travail français ne trouvent pas à s'appliquer et la Société Absorbante n'a en conséquence pas l'obligation d'appliquer les règles concernant la participation des salariés (au sens de l'article 2 (k) de la directive 2001/86/CE et de l'article L.2351-6 du Code du travail français) et d'impliquer les salariés dans la détermination de tels droits

10.2 - Effets probables de la Fusion sur l'emploi

La Société Absorbée et la Société Absorbante n'ayant pas de salariés, la Fusion n'aura aucun effet sur l'emploi

11 - DISPOSITIONS FISCALES

11.1 - Dispositions fiscales françaises

11.1.1 - Engagement déclaratif général

Les représentants respectifs de la Société Absorbante et de la Société Absorbée obligent

held on 12 June 2013; and

- (v) issuance by the clerk of the Commercial Court of Paris or by a notary of a legality certificate concerning completion of the Merger,

(the "Conditions Precedent").

The satisfaction of the Conditions Precedent shall be established by all appropriate means.

Should such Conditions Precedent not be fulfilled by 31 December 2013, the Merger Agreement shall be automatically terminated without any penalty being incurred by either Party

10 - EMPLOYEES

10.1 - Arrangements for the involvement of employees and participation rights in the Absorbing Company

The Absorbed Company and the Absorbing Company having no employees, the provisions of article 16 of the Directive and articles L 2371-1 *et seq* of the French Labour Code shall not apply in this case so that the Absorbing Company is not required to apply the rules concerning employee participation (within the meaning set forth in article 2(k) of Directive 2001/86/EC and in article L.2351-6 of the French Labour Code) and to involve employees in the definition of such rights.

10.2 - Likely repercussions of the Merger on employment

The Absorbed Company and the Absorbing Company having no employees, the Merger will have no repercussions on employment.

11 - TAX PROVISIONS

11.1 - French tax provisions

11.1.1 - General declaration undertaking

The respective representatives of the Absorbing Company and the Absorbed



celles-ci à se conformer à toutes les dispositions légales en vigueur, en ce qui concerne les déclarations à faire pour le paiement de l'impôt sur les sociétés en France et de toutes autres impositions ou taxes résultant dans ce pays de la réalisation définitive des apports faits au titre de la Fusion.

D'un point de vue juridique, le transfert des activités de la Société Absorbée se déroulera sous la forme d'une fusion transfrontalière entre la société Graywood et la société Beaujon. La Fusion entraînera la disparition de la Société Absorbée sans maintien d'un établissement stable au Royaume-Uni, ce qui engendrera des conséquences fiscales au Royaume-Uni

11.1.2 - Date d'effet de la Fusion pour l'application des règles fiscales

Il est rappelé, ainsi qu'il a été dit à l'article 6, que pour l'application des règles fiscales la Fusion prendra effet à la Date de Réalisation

11.1.3 - Impôt sur les sociétés

Les représentants de la Société Absorbante déclarent placer la présente Fusion sous le régime de droit commun (en ce qui concerne le traitement d'exonération fiscale applicable au Royaume-Uni se référer à l'article 11.2 ci-après).

Sous le régime du droit commun, la Fusion emporte la taxation immédiate de la Société Absorbée. S'agissant d'une fusion transfrontalière, les conséquences fiscales liées à la Société Absorbée sont soumises au droit applicable au Royaume-Uni, en conséquence de quoi la Société Absorbante reçoit un apport libéré d'impôt sur les sociétés. Comme mentionné à l'article 11.2 ci-après, la participation détenue par la société Absorbée dans AXA Business Services sera exonérée d'impôt au Royaume-Uni en application du régime de « *Substantial Shareholding Exemption* » (SSE).

Ainsi qu'il résulte des clauses ci avant, la Fusion prend effet à la Date de Réalisation En

Company shall ensure that the said companies comply with all the legal provisions applicable to the filing of tax returns for the payment of corporate income tax in France and all other duties or taxes in that country triggered by the final completion of the contributions made for the purpose of the Merger

From a legal point of view, the transfer of activities of the Absorbed Company shall take the form of a cross-border merger between Graywood and Beaujon. The Merger will lead to the dissolution of the Absorbed Company without any permanent establishment being retained in the United Kingdom, which will have tax consequences in the United Kingdom.

11.1.2 - Effective date of the Merger for the purpose of the application of the tax rules

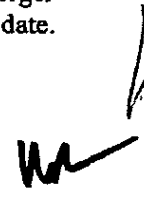
As a reminder, and as indicated in article 6 above, for the application of tax rules the Merger shall take effect as of the Completion Date.

11.1.3 - Corporate income tax

The representatives of the Absorbing Company declare that the present Merger is subject to ordinary French tax rules (for the UK tax exemption position, see article 11.2 below)

Under ordinary tax rules, the Merger results in the immediate taxation of the Absorbed Company. Given that the present merger is cross-border, taxation in relation to the Absorbed Company is subject to the law applicable in the United Kingdom. As noted in article 11.2 below, the deemed disposal of the Absorbed company's holding in AXA Business Services shares will be exempt from UK tax under the Substantial Shareholding Exemption (SSE) rules. The Absorbing Company will therefore receive a contribution that is exempt from corporate income tax.

As indicated in the above clauses, the Merger shall take effect on the Completion date.



conséquence, les résultats, bénéficiaires ou déficitaires, produits depuis cette date par l'exploitation de la Société Absorbée, seront englobés dans le résultat imposable de la Société Absorbante

Enregistrement des apports à la valeur comptable

Les représentants des Sociétés Absorbée et Absorbante rappellent que la Société Absorbante détient la totalité des parts sociales de la Société Absorbée et que la Fusion constitue une opération de restructuration interne. Les apports seront transcrits à la valeur comptable dans les écritures de la Société Absorbée, retenue à la Date de Réalisation de la Fusion conformément à l'avis CNC du 25 mars 2004

Plus-value d'annulation des titres

La dissolution de la Société Absorbée entraîne l'annulation des titres détenus par la Société Absorbante. Une plus-value d'annulation, égale à la différence entre la valeur d'apport de la fraction de l'actif net de la Société Absorbée qui correspond aux droits de la Société Absorbante et la valeur fiscale, dans les comptes de cette dernière, des titres annulés, est par conséquent constatée

La plus-value d'annulation imposable en France à la Date de Réalisation de la Fusion est calculée à partir de la valeur réelle des biens apportés. Les titres apportés constituant pour la Société Absorbante des titres de participation (*i.e.*, revêtant ce caractère au plan comptable), la plus-value sera taxée en France en application du régime de l'article 219, I-a *quinques* du Code général des impôts

Mali technique de Fusion

Afin de permettre un suivi dans le temps de la valeur du mali technique de Fusion, déterminé ainsi qu'il est dit à l'article 4.2 ci-dessus, et de constater s'il y a lieu une sortie d'actif, la Société Absorbante s'engage, conformément aux prescriptions des autorités comptables, à opérer une ventilation de son montant dans l'annexe de ses comptes annuels entre les

Consequently, all profits or losses generated from that date onwards from the running of the Absorbed Company will be included in the taxable result of the Absorbing Company

Recording of the contributions at book value

The representatives of the Absorbed and Absorbing Companies indicate that the Absorbing Company holds all shares of the Absorbed Company and that the Merger constitutes an internal restructuring operation. The contributions will be recorded at their book value in the records of the Absorbed Company, as at the Completion Date of the Merger in compliance with the French CNC notice of 25 March 2004

Share cancellation gain

Consequently, the dissolution of the Absorbed Company shall lead to the cancellation of the shares held by the Absorbing Company. A share cancellation gain, calculated as the difference between the contribution value of the net asset portion of the Absorbed Company that corresponds to the rights of the Absorbing Company, and the tax value of the cancelled shares as indicated in the latter's accounts, is therefore recorded

The cancellation gain that is subject to tax in France on the Merger Completion Date is calculated on the basis of the real value of the assets contributed. Since the shares contributed represent shares in an associated company for the Absorbing Company (*i.e.* from an accounting standpoint), the gain shall be taxed in France in application of article 219, I-a *quinques* of the French Tax Code.

Merger technical loss

To enable monitoring over time of the Merger technical loss value, calculated as stated in article 4.2 above, and to observe, as applicable, any disposal of assets, the Absorbing Company agrees, in compliance with the requirements of the accounting authorities, to include a breakdown of the loss amount in the notes to its annual accounts,



différents actifs apportés auxquels se rattache une plus-value latente

Cette répartition nécessite la détermination préalable

- de la valeur réelle à la Date de Réalisation de tous les actifs de la Société Absorbée ;
- du montant des plus-values latentes apparaissant à la Date de Réalisation, par différence entre la valeur réelle et la valeur nette comptable de chaque actif

La Société Absorbante s'engage à présenter, sous la forme d'un tableau annexé aux comptes arrêtés au titre de l'exercice de réalisation de la Fusion, l'affectation du mali technique réalisé lors de la Fusion.

Compte tenu de l'obligation de suivre les variations du mali de Fusion, le tableau devra être annexé aux comptes annuels de la Société Absorbante au titre des exercices suivants celui de la réalisation de la Fusion aussi longtemps qu'une fraction du mali technique figure à l'actif de la Société Absorbante.

Ce tableau comportera les cinq colonnes suivantes :

identification du bien ;

- valeur comptable sociale (1) ,
- valeur réelle (2) ;
- plus-value latente (2)-(1) ;
- affectation du mali au prorata des plus-values latentes

Ainsi qu'il est dit à l'article 4.2, le mali de fusion correspond intégralement, à la date des présentes, à une plus-value latente sur les titres d'Axa Business Services.

En cas de cession des titres Axa Business Services, la Société Absorbante calculera la plus ou moins-value comptable en intégrant dans le prix de revient des titres Axa Business Services la quote-part du mali technique

indicating the various assets contributed with the associated unrealised gains.

This breakdown requires the prior calculation of

- the real value at the Completion Date of all assets of the Absorbed Company;
- the amount of the unrealised gains at the Completion Date, as the difference between the real value and the net book value of each asset.

The Absorbing Company agrees to submit the allocation of technical losses resulting from the Merger, in the form of a table appended to the accounts for the financial year in which the Merger is to take place.

Considering that monitoring the Merger technical loss variations is mandatory, the table shall be appended to the Absorbing Company's annual accounts for the financial years following that of completion of the Merger, for as long as a portion of the technical loss is indicated in the assets of the Absorbing Company

This table shall include the following five columns.

- identification of the asset,
- book value (1);
- real value (2);
- unrealised gains (2)-(1),
- allocation of the loss on a prorata basis according to the unrealised gains.

As stated in article 4.2, the merger loss corresponds, in full and at the date of drafting the present document, to an unrealised gain on the shares of Axa Business Services.

In the event of the transfer of Axa Business Services shares, the Absorbing Company shall calculate the accounting loss or gain by integrating into the cost price of the Axa Business Services shares the part of the

6

NM

affectée à ces derniers. Au plan fiscal, la plus ou moins-value imposable sera déterminée par différence entre le prix de cession des titres Axa Business Services et le prix de revient fiscal des titres, égal à la valeur réelle des titres au moment de la Fusion.

La dépréciation de la quote-part du mali technique affectée aux titres Axa Business Services suivra sur le plan fiscal le même régime que la dépréciation de ces titres.

11.1.4 - Enregistrement

Les Parties déclarent que le présente Fusion entre dans le champ d'application du régime spécial prévu à l'article 816 du Code général des impôts, les sociétés concernées étant passibles de l'impôt sur les sociétés

En conséquence, la présente Fusion sera enregistrée moyennant le paiement du seul droit fixe de 500 € compte tenu du montant du capital de la Société Absorbante à l'issue de l'opération de Fusion.

La Fusion devra être enregistrée auprès du centre des impôts du lieu de situation du siège social de la Société Absorbante dans les 30 jours de la Date de Réalisation.

Le paiement du droit fixe accompagnera l'enregistrement du Traité de Fusion.

11.1.5 - TVA

Le transfert des actifs de la Société Absorbée, tels que définis à l'article 32 ci-dessus, n'engendrera aucune conséquence en termes de TVA tant au Royaume-Uni qu'en France

11.2 - Dispositions fiscales anglaises

La Fusion est exonérée d'impôt sur les plus-values au Royaume-Uni en application des dispositions de l'annexe 7AC du *Taxation of Chargeable Gains Act 1992* (loi britannique relative à l'imposition des plus-values en date de 1992, connue sous le nom de « *Substantial Shareholdings Exemption* »)

Conformément à l'article 81 ci-dessus, la Société Absorbante s'engage à prendre en

technical loss allocated to such shares. From a tax perspective, the taxable gain or loss shall be determined by the difference between the transfer price and the tax cost price of the shares, equal to the true value of the shares upon the merger.

Depreciation of the part of the technical loss allocated to Axa Business Services shares shall follow, from a tax perspective, the same regime as the depreciation of such shares.

11.1.4 - Registration

The Parties declare that this Merger enters the scope of the special regime provided for under article 816 of the French Tax Code, as the companies concerned are subject to corporate income tax

As a consequence, this Merger shall be registered against the payment of the fixed duty of EUR 500 alone, considering the share capital of the Absorbing Company once this Merger operation is complete

The Merger shall be registered at the tax office responsible for the area in which the headquarters of the Absorbing Company are set up within 30 days of the Completion Date.

Payment of the fixed duty shall be made upon registration of the Merger Agreement

11.1.5 - VAT

The transfer of the assets by the Absorbed Company, as identified in article 32 above, will not give rise to any liability relating to United Kingdom or French VAT

11.2 - UK tax provisions

The Merger is exempt from UK taxation on chargeable gains under the provisions of Schedule 7AC of the *Taxation of Chargeable Gains Act 1992* (known as the 'Substantial Shareholdings Exemption')

As provided in article 8.1 above, the Parties agree that the Absorbing Company will

charge l'ensemble des obligations fiscales de la Société Absorbée, existant à la Date de Réalisation de la Fusion ou résultant de la présente Fusion, la Société Absorbante assumera notamment la correspondance et les échanges avec *HM Revenue and Customs* ainsi que les déclarations, démarches et formalités requises par *HM Revenue and Customs* au titre de la réalisation définitive de la Fusion, conformément à la législation en vigueur au Royaume-Uni.

La Fusion ne devrait générer aucune imposition au Royaume-Uni.

12 - DISPOSITIONS DIVERSES

12.1 - Formalités de dépôt et de publicité - Délégation de pouvoirs à des mandataires

Les Parties accompliront dans les délais légaux toutes les formalités de dépôt et de publicité nécessaires ou consécutives à la réalisation des présentes et, d'une manière générale, toutes formalités nécessaires ou toute autre démarche utile pour rendre la Fusion opposable aux tiers.

La Société Absorbée et la Société Absorbante confèrent les pouvoirs les plus étendus au porteur d'un original ou d'une copie certifiée conforme des présentes, à l'effet de poursuivre la réalisation définitive des opérations de Fusion et, en conséquence, d'établir tous actes confirmatifs, complémentaires ou rectificatifs qui s'avéreraient nécessaires, d'accomplir tous actes et toutes formalités utiles pour faciliter la transmission du patrimoine de la Société Absorbée et, enfin, de remplir toutes formalités et faire toutes déclarations utiles et nécessaires et d'accomplir toutes formalités fiscales nécessaires.

12.2 - Remise de titres

La Société Absorbée remettra à la Société Absorbante, à la Date de Réalisation, les originaux des actes constitutifs et modificatifs de la Société Absorbée, ainsi que les livres de comptabilité, les titres de propriété et tous contrats, archives, pièces ou autres documents

discharge all tax liabilities of the Absorbed Company outstanding at the Completion Date or becoming due as a consequence of the Merger, and will deal with all outstanding tax affairs of the Absorbed Company including corresponding with *HM Revenue and Customs* and completing and submitting all outstanding tax returns and other formalities required by *HM Revenue and Customs* relating to the Absorbed Company

It is anticipated that there will be no liability due to *HM Revenue and Customs* in respect of the Merger

12 - MISCELLANEOUS

12.1 - Filing and publicity formalities - powers of attorney

The Parties shall carry out all filing and publicity formalities necessary or subsequent to the consummation hereof within the statutory time limits and, generally, any and all formalities necessary for the purpose of rendering the Merger effective against third parties

The Absorbed Company and the Absorbing Company grant the widest powers to the holder of an original or a certified copy of this agreement for the purpose of or in relation to the final completion of the Merger and, consequently, to prepare all confirmations, additions or alterations as may prove necessary, carry out all acts and formalities as may be useful to facilitate the transfer of the Absorbed Company's assets and liabilities and, finally, fulfill any and all formalities, make any useful and necessary declarations and comply with all relevant requirements relating to taxation

12.2 - Delivery of title

The Absorbed Company shall deliver to the Absorbing Company, on Completion date, the original copies of the bylaws of the Absorbed Company and amendments thereof, along with all corporate accounting books, title deeds and any contracts, archives, or other documents

relatifs aux biens et droits transférés.

12.3 - Frais et droits

Tous les frais, droits et honoraires relatifs à la Fusion seront pris en charge par la Société Absorbante qui s'y oblige.

12.4 - Élection de domicile

Pour l'exécution des présentes et des actes ou procès-verbaux qui en seront la suite ou la conséquence, les Parties font élection de domicile en leur siège social respectif.

12.5 - Droit applicable - Attribution de compétence

Pour toutes les matières qui ne sont pas soumises obligatoirement à la loi applicable à la Société Absorbée (la loi anglaise), le présent Traité de Fusion sera soumis et interprété conformément au droit français.

Tout litige pouvant s'élever entre les Parties quant à la validité, l'interprétation ou l'exécution du présent Traité de Fusion sera soumis à la compétence exclusive du Tribunal de commerce de Paris.



SOCIETE BEAUJON SAS

Monsieur Noel Richardson

Fait à Paris, le 21 mars 2013, en huit (8) exemplaires originaux

relating to the transferred assets and rights.

12.3 - Costs and duties

All costs, duties and fees relating to the Merger shall be borne by the Absorbing Company which undertakes to pay such costs, duties and fees

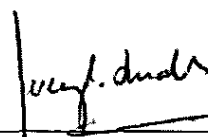
12.4 - Election of domicile

For the purpose of the execution hereof and of the deeds or minutes that shall follow or result herefrom, the Parties elect domicile at their respective registered offices

12.5 - Applicable law - Jurisdiction

For all matters that are not mandatorily subject to the law applicable to the Absorbed Company (*i.e.* English law), this Merger Agreement shall be governed by, and interpreted in accordance with, French law

Any dispute between the Parties as to the validity, interpretation or performance of this Merger Agreement shall be submitted to the exclusive jurisdiction of the Paris commercial court (*Tribunal de commerce de Paris*).



GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED

Mr Jeremy Peter Small, Director

Executed in London, on 20 March 2013, in eight (8) original copies.



LISTE DES ANNEXES

Annexe 1	Statuts de Beaujon
Annexe 2	Comptes de Référence de Beaujon
Annexe 3	Comptes de Référence de Graywood
Annexe 4	Liste des engagements hors bilan de Graywood au 31 décembre 2012

LIST OF SCHEDULES

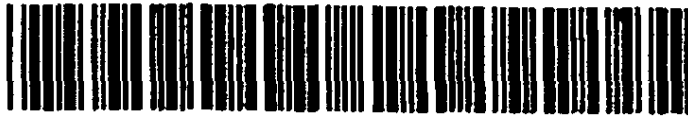
Schedule 1	Memorandum of association of Beaujon
Schedule 2	Reference Accounts of Beaujon
Schedule 3	Reference Accounts of Graywood
Schedule 4	List of Graywood's off-balance sheet commitments as at 31 December 2012

MR L

**ANNEXE 1 /
SCHEDULE 1**

**Statuts de Beaujon /
*Memorandum of association of Beaujon***

↓
m



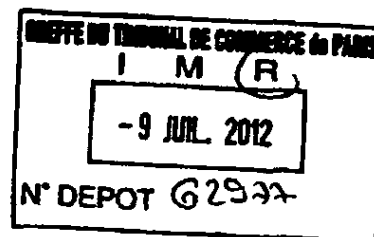
1206306202

DATE DEPOT	2012-07-09
NUMERO DE DEPOT	2012R062977
N° GESTION	1963B05031
N° SIREN	632050316
DENOMINATION	SOCIETE BEAUJON
ADRESSE	21 AV MATIGNON 75008 PARIS
DATE D'ACTE	2012/06/22
TYPE D'ACTE	STATUTS A JOUR
NATURE D'ACTE	

NR

SOCIETE BEAUJON
Société par actions simplifiée au capital de 36 066 356,75 euros
Siège social 21, avenue Maignon - 75008 Paris
632 050 316 RCS Paris

632 5031



STATUTS

(22 juin 2012)

Handwritten signature

CERTIFIES CONFORMES

Le Président
M Noël Richardson

Handwritten marks

TITRE I

FORME – DENOMINATION – OBJET – SIEGE – DUREE

Article 1 - Forme de la société

La société a la forme d'une société par actions simplifiée régie par les dispositions légales et réglementaires en vigueur ainsi que par les présents statuts. Elle ne peut procéder à une offre au public de titres financiers ou à l'admission aux négociations sur un marché réglementé de ses titres.

En cas d'actionnaire unique, la société a la forme d'une société par actions simplifiée unipersonnelle (« SASU »).

A tout moment, la société pourra devenir pluripersonnelle ou redevenir unipersonnelle sans que la forme sociale n'en soit modifiée.

Article 2 - Dénomination sociale

La dénomination sociale est **SOCIETE BEAUJON**

Sur tous actes ou sur tous documents émanant de la société et destinés aux tiers doit figurer l'indication de la dénomination sociale, précédée ou suivie immédiatement des mots 'Société par actions simplifiée' ou des initiales 'S A S', de l'énonciation du capital et du numéro d'immatriculation de la société au Registre du Commerce et des Sociétés.

Article 3 - Objet social

La société a pour objet la propriété, l'acquisition, l'exploitation de tous biens mobiliers et immobiliers, la participation directe ou indirecte et la prise d'intérêts dans toutes opérations pouvant se rattacher aux objets précités, ou susceptibles de les favoriser, soit par voie de création de sociétés, d'apport à ces sociétés ou à des sociétés existantes de tout ou partie de ses biens et droits mobiliers et immobiliers, de fusion ou d'alliance avec elles, de cession ou de location desdits biens à ces sociétés ou à toutes autres personnes physiques et morales de souscription, achat et vente de titres de toute nature, de parts d'intérêts et de droits sociaux, de commandites, d'avances de prêts ou de toute autre manière.

Et généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières ayant un rapport direct ou indirect avec les objets ci-dessus spécifiés ou avec tous objets similaires ou connexes, le tout tant pour elle-même que pour le compte de tiers ou en participation.

Article 4 - Siège social

Le siège social est fixé à PARIS 75008 - 21, avenue Maignon.

Il peut être transféré en tout autre lieu du territoire français sur décision, selon le cas, du Président ou du Comité de Direction, s'il existe.

Article 5 - Durée de la société

La société a une durée de quatre-vingt-dix-neuf (99) années, à compter de sa date d'immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés, sauf dissolution anticipée ou prorogation

TITRE II

CAPITAL SOCIAL - ACTIONS

Article 6 - Capital social

Le capital social s'élève à 36 066 356,75 euros, il est divisé en 2 365 007 actions intégralement souscrites par les actionnaires ou l'actionnaire unique

Article 7 - Modifications du capital

Le capital social peut être augmenté ou réduit conformément à la loi, par décision collective des actionnaires ou de l'actionnaire unique statuant dans les conditions prévues aux présents statuts

Les actionnaires ou l'actionnaire unique peuvent déléguer au Président leur compétence et les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser, dans les conditions et délais prévus par la loi, une augmentation ou une réduction du capital. S'il existe un Comité de Direction, c'est ce dernier qui bénéficie de la délégation

Article 8 - Forme et libération des actions

Les actions sont obligatoirement nominatives

Les actions donnent lieu à une inscription au compte de leur propriétaire dans les conditions et selon les modalités prévues par les dispositions légales et réglementaires en vigueur

Les actions souscrites en numéraire sont libérées dans les conditions prévues par les lois et règlements en vigueur et selon les modalités arrêtées par le Président

Article 9 - Transmission des actions

Les actions sont librement cessibles

Les actions sur lesquelles les versements échus ont été effectués sont seules admises au transfert

La cession d'une action comprend toujours à l'égard de la société celle des dividendes courus et non échus au moment où s'opère la mutation

Article 10 – Indivision – Démembrement de propriété

Les copropriétaires indivis d'actions sont représentés aux réunions d'actionnaires par l'un d'eux ou par un mandataire commun de leur choix. Le droit de l'actionnaire d'obtenir communication des documents sociaux ou de les consulter peut être exercé par chacun des copropriétaires d'actions indivises.

Le droit de vote attaché à l'action appartient à l'usufruitier, sauf pour les décisions collectives relatives à la dissolution anticipée de la Société ou le droit de vote appartient au nu-propriétaire. Le droit de l'actionnaire d'obtenir communication des documents sociaux ou de les consulter peut être exercé par l'usufruitier et le nu-propriétaire d'actions.

Article 11 – Droits et obligations des actionnaires

Chaque action donne les mêmes droits dans la répartition des bénéfices et produits au cours de la vie de la société et dans la répartition des capitaux propres subsistant après remboursement du nominal des actions en cas de liquidation.

Chaque actionnaire a le droit de participer aux décisions collectives et dispose d'un nombre de voix égal à celui des actions qu'il possède.

La possession d'une action emporte de plein droit adhésion aux statuts et aux décisions de l'assemblée générale.

TITRE III

ADMINISTRATION ET DIRECTION DE LA SOCIÉTÉ

Article 12 - Président

- 1 La société est dirigée par un Président, personne physique ou morale, actionnaire ou non. Le Président est nommé et renouvelé sur décision des actionnaires ou de l'actionnaire unique.

Lorsqu'une personne morale est nommée Président, celle-ci est représentée par ses dirigeants.

Le Président est nommé pour une durée de quatre (4) ans prenant fin à l'occasion de la décision collective des actionnaires relative aux comptes annuels de l'exercice écoulé et intervenue dans l'année au cours de laquelle expire son mandat. Il est révocable à tout moment, selon les modalités et formes requises pour sa nomination. La révocation du Président n'a pas à être motivée et ne peut donner lieu à quelques indemnités que ce soit.

- 2 Le Président représente la société à l'égard des tiers. Il est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la société dans la limite de l'objet social sous réserve de ceux qui sont expressément attribués par la loi aux assemblées d'actionnaires.

Dans les rapports avec les tiers, la société est engagée même par les actes du Président qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve

Le Président a la faculté de déléguer ses pouvoirs au Directeur Général ou au Directeur Général Délégué

- 3 Il peut être alloué au Président une rémunération dont les actionnaires, ou l'actionnaire unique, fixent librement le montant, le mode de calcul ainsi que les modalités de paiement

Le Président a droit au remboursement de ses frais professionnels sur présentation de justificatifs

- 4 S'il existe un comité d'entreprise au sein de la société, ses délégués exercent les droits définis par les articles L 2323-62 et suivants du Code du travail, exclusivement auprès du Président

Article 13 – Directeur Général

- 1 Les actionnaires ou l'actionnaire unique peuvent, sur proposition du Président, nommer et renouveler une ou plusieurs personnes morales ou personnes physiques en qualité de Directeur Général

Lorsqu'une personne morale est nommée Directeur Général, celle-ci est représentée par ses dirigeants

Sur proposition du Directeur Général, les actionnaires, ou l'actionnaire unique, peuvent nommer une ou plusieurs personnes physiques chargées d'assister le Directeur Général, avec le titre de Directeur Général Délégué. Les dispositions des présents statuts relatives au Directeur Général sont applicables *mutatis mutandis* au Directeur Général Délégué

Le Directeur Général ne dispose pas du pouvoir de représenter la Société à l'égard des tiers, sauf délégation de pouvoirs consentie par le Président

- 2 La durée des fonctions du Directeur Général est fixée dans la décision de nomination sans que cette durée puisse excéder celle des fonctions du Président en exercice au moment de la nomination dudit Directeur Général

Toutefois, en cas de cessation des fonctions du Président, le Directeur Général reste en fonctions, sauf décision contraire des actionnaires, jusqu'à la nomination du nouveau Président. De même, lorsque le Directeur Général cesse ou est empêché d'exercer ses fonctions, le Directeur Général Délégué conserve, sauf décision contraire des actionnaires, ses fonctions et attributions jusqu'à la nomination du nouveau Directeur Général

Le Directeur Général peut être révoqué à tout moment et sans qu'un juste motif soit nécessaire, par décision collective des actionnaires ou par l'actionnaire unique, sur proposition du Président. La révocation des fonctions de Directeur Général n'ouvre droit à aucune indemnité

- 3 Il peut être alloué au Directeur General une remuneration dont les actionnaires, ou l'actionnaire unique, fixent librement le montant, le mode de calcul ainsi que les modalités de paiement

Le Directeur General a droit au remboursement de ses frais professionnels sur presentation de justificatifs

Article 14 – Comité de Direction

- 1 Il peut être créé un Comité de Direction composé de trois (3) à dix-huit (18) membres, personnes physiques ou morales, actionnaires ou non, nommés par décision collective des actionnaires ou de l'actionnaire unique. Lorsqu'il n'a pas été institué un Comité de Direction, ses compétences sont dévolues au seul Président de la société

Le Président est membre de plein droit du Comité de Direction

Lorsqu'une personne morale est désignée membre du Comité de Direction, elle est tenue de désigner un représentant permanent personne physique au sein dudit comité. Le mandat du représentant permanent désigné par la personne morale nommée en qualité de membre du Comité de Direction lui est donné pour la durée du mandat de cette dernière et doit être confirmé lors de chaque renouvellement du mandat de la personne morale membre du Comité de Direction. La personne morale révoquant le mandat de son représentant permanent est tenue de notifier sans délai à la société cette révocation ainsi que l'identité de son nouveau représentant permanent. Il en va de même en cas de décès ou de démission du représentant permanent.

La durée du mandat d'un membre du Comité de Direction est de quatre (4) ans, renouvelable sans limitation. Les fonctions d'un membre du Comité de Direction prennent fin à l'occasion de la décision collective des actionnaires relative aux comptes de l'exercice écoulé et intervenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat dudit membre.

- 2 Les membres du Comité de Direction peuvent être révoqués à tout moment et sans qu'il soit besoin d'un juste motif. La décision de révocation est prise par décision collective des actionnaires statuant dans les conditions de majorité prévues pour les décisions « ordinaires » telles que définies à l'article 17 ci après.

La révocation n'ouvre droit à aucune indemnisation.

En cas de vacance par décès ou par démission, d'un ou plusieurs membres du Comité, le Comité de Direction peut, entre deux consultations des actionnaires, procéder à des cooptations aux fins d'attribuer les sièges vacants.

La ratification d'une cooptation doit être proposée aux actionnaires à l'occasion de la plus prochaine consultation des actionnaires, quelque soit le mode de consultation utilisée.

Si la nomination d'un membre faite par le Comité de Direction n'est pas ratifiée par les actionnaires, les délibérations prises et les actes accomplis antérieurement par le Comité n'en demeurent pas moins valables.

Le membre du Comité nommé en remplacement d'un autre par cooptation ne demeure en fonction que pendant la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur

- 3 Il peut être alloué aux membres du Comité de Direction une rémunération dont les actionnaires, ou l'actionnaire unique, fixent librement le montant, le mode de calcul ainsi que les modalités de paiement
- 4 Le Président de la société est le Président du Comité de Direction
- 5 Le Comité se réunit ou délibère aussi souvent que nécessaire, à l'initiative du Président de la société ou de la moitié au moins des membres du Comité. Le Comité ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres sont présents ou représentés

Les convocations du Comité de Direction sont faites par tout moyen, y compris par voie de message électronique, huit (8) jours au moins avant la date prévue pour la réunion, ce délai pouvant être réduit à vingt-quatre (24) heures en cas d'urgence, auquel cas il devra être offert aux membres du Comité de Direction la possibilité de participer à la réunion par vidéoconférence ou par conférence téléphonique

Les convocations devront indiquer la date, l'heure et le lieu de réunion (ou le mode de consultation) ainsi que son ordre du jour

Par exception à ce qui précède, aucun délai ni formalité de convocation ne sera requis si tous les membres du Comité de Direction sont présents ou représentés (y compris par vidéoconférence ou conférence téléphonique)

Un membre du Comité de Direction peut se faire représenter par un autre membre du Comité de Direction, à l'exclusion de toute autre personne, au moyen d'un pouvoir écrit. Un membre du Comité de Direction peut recevoir plusieurs pouvoirs

Les réunions du Comité de Direction peuvent avoir lieu par tout moyen (y compris par vidéoconférence ou conférence téléphonique) permettant un débat entre ses membres. Le Comité de Direction peut également valablement adopter une décision par écrit en dehors de toute réunion de ses membres à condition que le texte de cette décision soit signé par tous les membres sans aucune autre formalité

Une feuille de présence est tenue lors de chaque réunion du Comité de Direction. Cette feuille de présence est dûment émargée par les membres physiquement présents ou représentés lors de leur entrée en réunion. Le membre du Comité de Direction non physiquement présent ou représenté à la réunion, mais participant à cette dernière par tout mode de communication approprié, émarge la feuille de présence par télécopie. Les pouvoirs, ou leurs copies, données à chaque mandataire, ainsi que les télécopies visées à la phrase précédente sont annexés à la feuille de présence

Les réunions du Comité de Direction sont présidées par le Président. En cas d'absence ou d'empêchement de ce dernier, le Comité de Direction désigne lui-même le président de séance. À défaut d'accord unanime entre les membres du Comité, la séance est présidée par le membre du Comité présent le plus âgé. Le Comité de Direction peut nommer un secrétaire, même en dehors de ses membres

Chaque membre du Comité de Direction (y compris le Président) dispose d'une voix. Les décisions du Comité de Direction sont valablement adoptées si elles recueillent un vote favorable de la majorité simple des membres participants. En cas d'égalité, la voix du Président est prépondérante.

Les décisions ou consultations du Comité de Direction font l'objet de procès-verbaux établis par le Président et signés par un autre membre participant. Ces procès-verbaux sont reportés sur un registre coté et paraphé. Ces procès-verbaux et ce registre sont conservés au siège de la société. Les copies conformes et extraits de ces procès-verbaux seront valablement certifiés par la signature du Président.

Article 15 – Décisions du Comité de Direction

- 1 Le Comité de Direction arrête les comptes de la société et établit le rapport de gestion. Par exception à ce qui précède, lorsque la société ne comprend qu'un seul actionnaire, les comptes et le rapport de gestion sont arrêtés par le Président après consultation du Comité de Direction.
- 2 Le Comité de Direction doit être consulté par le Président et donner son autorisation préalable aux décisions suivantes
 - cession par la société d'immeubles par nature,
 - cession, totale ou partielle, de participations pour un montant supérieur à dix (10) millions d'euros,
 - acquisition de participations, y compris par voie de souscription à une augmentation de capital, pour un montant supérieur à dix (10) millions d'euros,
 - octroi par la société de cautions, avais ou garanties,
 - prise de participation dans une entité juridique susceptible d'entraîner la responsabilité indéfinie et/ou solidaire de ses membres ou actionnaires,
 - les propositions d'affectation du résultat et de fixation du dividende de l'exercice écoulé à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires,
 - le paiement d'acomptes sur dividende.
- 3 Le Comité de Direction devra être également consulté par le Président sur tous les sujets ayant une importance significative eu égard à la situation économique, financière ou commerciale de la société.

Le Comité de Direction ne pourra émettre, relativement aux sujets visés au paragraphe ci-dessus, que des avis ou recommandations sans que ceux-ci ne s'imposent au Président ou au Directeur Général.

- 4 Le Comité de Direction exerce un contrôle permanent de la gestion de la société.

Dans l'exercice de sa mission de contrôle, le Comité de Direction pourra procéder aux contrôles et vérifications qu'il jugera opportuns et le Président ainsi que le Directeur Général, s'il en a été désigné un, seront tenus de lui communiquer tous les documents et informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission.

Article 16 - Conventions entre la société et les dirigeants

Le ou les commissaires aux comptes présentent aux actionnaires un rapport sur les conventions intervenues directement ou par personne interposée entre la Société et le Président, le Directeur Général, le Directeur Général Délégué, un membre du Comité de Direction, l'un de ses actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % ou, s'il s'agit d'une société actionnaire, la société la contrôlant au sens de l'article L 233-3 du Code du commerce. Les actionnaires statuent sur ce rapport.

Les conventions non approuvées, produisent néanmoins leurs effets, à charge pour la personne intéressée et éventuellement pour le Président et le Directeur Général d'en supporter les conséquences dommageables pour la Société.

Par dérogation aux dispositions du premier alinéa du présent article, lorsque la Société ne comprend qu'un seul actionnaire, il est seulement fait mention au registre des décisions des conventions intervenues directement ou par personnes interposées entre la Société et son dirigeant.

Article 17 - Décisions des actionnaires ou de l'actionnaire unique

17.1 - Domaine - Conditions de majorité

Les actionnaires ou l'actionnaire unique sont seuls compétents pour prendre les décisions suivantes :

a) en assemblée ordinaire

- approbation des comptes annuels et affectation des résultats ,
- approbation des conventions visées à l'article 16 des statuts ,
- nomination, révocation et rémunération du Président ,
- nomination, révocation et rémunération du Directeur Général ,
- nomination, révocation et rémunération du Directeur Général Délégué ,
- nomination, révocation et rémunération des membres du Comité de Direction ,
- nomination des Commissaires aux comptes

L'assemblée générale ordinaire ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins la moitié des actions ayant droit de vote. Les décisions sont prises à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés.

b) en assemblée extraordinaire

- dissolution de la société ,
- transformation de la société en une société d'une autre forme ,
- augmentation ou réduction du capital (avec une possibilité de délégation au Président dans les conditions de l'article 7 des présents statuts, s'il existe un Comité de Direction, celui-ci est seul bénéficiaire de cette délégation) ,
- fusion, scission et apport partiel d'actif ,
- nomination d'un liquidateur ,
- toutes autres modifications statutaires sauf le transfert du siège social

L'assemblee generale extraordinaire ne delibere valablement que si les actionnaires presents ou representes possedent au moins les deux tiers des actions ayant droit de vote. Les decisions sont prises a la majorite des deux tiers des voix dont disposent les actionnaires presents ou representes

c) Les decisions visees a l'article L 227-19 du Code de Commerce requierent l'unaninite

17.2 – Modes de consultation

Les decisions des actionnaires ou de l'actionnaire unique sont prises en assemblee ou par consultation par correspondance. Elles peuvent aussi s'exprimer dans un acte. Tous moyens de communication peuvent être utilises dans l'expression des decisions

L'assemblee est convoquee par le President ou par le Comite de Direction. Elle peut egalement être convoquee par un mandataire designe en justice en cas de carence du President ou du Comite de Direction, ou a l'initiative du ou des Commissaires aux comptes

L'assemblee peut être convoquee a l'initiative d'un actionnaire detenant plus de 50 % des droits de vote

Pendant la periode de liquidation de la Societe, les decisions collectives sont prises a l'initiative du ou des liquidateurs

17.3 - Assemblies d'actionnaires

Les assemblies d'actionnaires sont convoquees par lettre simple ou telecopie, adressee aux actionnaires et au comite d'entreprise, s'il existe, huit (8) jours au moins avant la date fixee pour la reunion, avec copie au President s'il n'est pas l'auteur de la convocation

En cas d'urgence, le comite d'entreprise, s'il existe, peut demander en justice la designation d'un mandataire charge de convoquer l'assemblee des actionnaires

L'auteur de la convocation doit, pour toute assemblee, quelque soit son ordre du jour, etablir un rapport qui sera soumis aux actionnaires (sous reserve du cinquieme paragraphe ci-dessous). Ce rapport doit comporter, outre les indications requises par les dispositions legales et reglementaires applicables de plein droit aux societes par actions simplifiees, des informations claires, specifiques et circonstancees sur les points figurant a l'ordre du jour de l'assemblee

Les lettres de convocation doivent comporter l'indication du jour, de l'heure, du lieu et, le cas echeant, les numeros de telephone et de telecopie du lieu de la reunion ainsi que l'ordre du jour de l'assemblee

Par exception a ce qui precede, lorsque tous les actionnaires sont presents ou representes et manifestent leur accord expresse par ecrit, la decision collective est valablement prise en reunion convoquee verbalement et sans delai, rapport prealable ou autre formalite, sous reserve du respect des dispositions legales et reglementaires applicables, de plein droit, aux societes par actions simplifiees

Un actionnaire peut se faire représenter, lors des assemblies, par un autre actionnaire

L'assemblée est présidée par le Président ou, en son absence, par un actionnaire désigné par l'assemblée. L'assemblée convoquée à l'initiative du Commissaire aux comptes est présidée par celui-ci.

Les actionnaires peuvent, si l'auteur de la convocation l'a prévu, participer à l'assemblée par tout mode de communication approprié (y compris par conférence téléphonique ou vidéoconférence).

Il est établi, lors de chaque assemblée, une feuille de présence. Cette feuille de présence est dûment émargée par les actionnaires physiquement présents ou représentés, lors de leur entrée en réunion. L'actionnaire non physiquement présent ou représenté à la réunion, mais participant à cette dernière par tout mode de communication approprié, émarge la feuille de présence par télécopie. Les pouvoirs des actionnaires représentés et, le cas échéant, les télécopies mentionnées à la phrase précédente sont annexées à la feuille de présence. Cette feuille de présence est certifiée exacte par le président de l'assemblée.

Les actionnaires peuvent délibérer sur une question qui n'est pas inscrite à l'ordre du jour si tous les actionnaires sont présents ou représentés et manifestent leur accord exprès par écrit.

17.4 - Consultation écrite

La consultation écrite des actionnaires n'est admise que si le Président en est à l'initiative.

Le Président adresse, par lettre recommandée avec demande d'avis de réception, le texte des résolutions proposées, son rapport aux actionnaires, les documents nécessaires à l'information des actionnaires ainsi qu'un bulletin de vote par correspondance.

Les actionnaires disposent d'un délai minimal de huit (8) jours et d'un délai maximal de vingt (20) jours, à compter de la date de réception des projets de résolutions, pour retourner un exemplaire de ce bulletin dûment complété, daté et signé, au siège social à l'attention du Président.

Tout actionnaire ayant répondu hors du délai prévu ci-dessus est considéré comme s'étant abstenu.

17.5 - Acte unanime

Une décision collective des actionnaires peut aussi être prise par acte écrit exprimant le consentement de chacun des actionnaires et signé par chacun d'eux. En pareil cas, aucun rapport aux actionnaires n'est requis préalablement à la décision collective en cause, sauf si un tel rapport est expressément requis par une disposition légale ou réglementaire impérative.

17.6 - Procès-verbaux

Les décisions collectives des actionnaires, quel qu'en soit le mode, sont constatées par des procès-verbaux établis sur un registre spécial ou sur des feuilles mobiles numérotées. Ces feuilles ou registres, cotés et paraphés, sont conservés au siège de la société.

Les procès-verbaux doivent indiquer le mode de consultation, la date et le lieu de délibération, le nom des actionnaires présents, représentés (et, dans ce cas, l'identité de leur mandataire) ou absents, ainsi que les documents et rapports soumis aux actionnaires, un exposé des débats, le

texte de resolutions, et, pour chaque resolution, le resultat du vote En cas de consultation ecrite, le proces-verbal contient en annexe les reponses des actionnaires

Les proces-verbaux sont signes par le President et un actionnaire ayant participe a la decision collective

Les copies ou extraits des proces-verbaux constatant les decisions collectives sont valablement certifies conformes par le President ou par un mandataire habilité à cet effet

TITRE IV

COMPTES ANNUELS ET REPARTITION DES BENEFICES

Article 18 - Exercice social

Chaque exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 decembre de chaque annee

Article 19 - Comptes annuels et affectation des resultats

Le President tient une comptabilite reguliere des operations sociales et etablit des comptes annuels conformement a la loi

La collectivite des actionnaires statue sur les comptes de l'exercice ecoule, chaque annee dans les six (6) mois de la clôture de l'exercice ou, en cas de prolongation, dans le delai fixe par decision de justice

Apres approbation des comptes et constatation, le cas echeant, de l'existence d'un benefice distribuable, la collectivite des actionnaires peut decider d'inscrire celui ci a un ou plusieurs postes de reserves dont elle règle l'affectation ou l'emploi, de le reporter a nouveau ou de le distribuer

La collectivite des actionnaires peut decider la mise en distribution de sommes prelevees sur les reserves dont la societe a la libre disposition, en indiquant expressement les postes de reserves sur lesquels les prelevements sont effectues Toutefois, les dividendes sont preleves par priorite sur le benefice distribuable de l'exercice

Article 20 - Contrôle des comptes

Le controle de la societe est exerce par un ou plusieurs Commissaires aux comptes titulaires, nommes et exerçant leur mission conformement a la loi

Un ou plusieurs Commissaires aux comptes suppléants appeles a remplacer le ou les titulaires en cas de refus, d'empêchement, de demission ou de deces, sont nommes en même temps que le ou les titulaires pour la même duree

TITRE V

DISSOLUTION - LIQUIDATION

Article 21 - Dissolution et liquidation

A la dissolution de la société, un ou plusieurs liquidateurs sont nommés par décision collective extraordinaire des actionnaires ou par décision de l'actionnaire unique

La dissolution met fin aux fonctions du Président, du Directeur Général, du Directeur Général Délégué et des membres du Comité de Direction, le ou les Commissaires aux comptes conservent leur mandat sauf décision contraire des actionnaires

Le liquidateur représente la société. Il est investi des pouvoirs les plus étendus pour réaliser l'actif, même à l'amiable. Il est habilité à payer les créanciers et répartir le solde disponible

Une décision collective des actionnaires ou une décision de l'actionnaire unique peut l'autoriser à continuer les affaires en cours ou à en engager de nouvelles pour les besoins de la liquidation

Le partage de l'actif net subsistant après remboursement du nominal des actions est effectué entre les actionnaires dans les mêmes proportions que leur participation au capital

Si la société par actions simplifiée est unipersonnelle, la dissolution n'opère pas la transmission universelle du patrimoine de l'actionnaire unique, personne physique, mais entraîne la liquidation de la société

TITRE VI

ATTRIBUTION DE JURIDICTION ET CONTESTATION

Article 22 - Contestations

Toutes les contestations qui, pendant la durée de la société ou lors de sa liquidation, se leveraient, soit entre la société et les actionnaires, soit entre les actionnaires eux-mêmes à propos des affaires sociales, seront soumises à la juridiction des tribunaux compétents du siège social

A cet effet, en cas de contestation, tout actionnaire sera tenu de faire élection de domicile dans le ressort du tribunal du lieu du siège social et toutes les assignations ou significations seront régulièrement délivrées à ce domicile

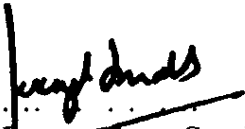
Article 23 - Frais

Les frais, droits et honoraires des présents statuts et ceux qui en seront la suite ou la conséquence sont à la charge de la société

Article 24 - Formalités de publicité

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présents statuts pour accomplir toutes formalités légales de dépôt et de publicité

I, Jeremy Small, in my capacity as director of Graywood Investments Limited, hereby certify that this is a true translation of the original French document entitled "Statuts de Beaujon" ("Articles of association of Beaujon")


Mr. Jeremy Peter Small
Director, Graywood Investments Limited

15.04.2013
Date

SOCIETE BEAUJON

A simplified joint stock company (*Société par actions simplifiée*) having a capital of
€36,066,356.75 euros
Registered office 21, avenue Matignon - 75008 Paris
632.050 316 RCS Paris

ARTICLES OF ASSOCIATION

(June 22, 2012)

CERTIFIED COPY

The Chairman
Mr Noël Richardson

CHAPTER I

FORM – CORPORATE NAME – CORPORATE PURPOSE – REGISTERED OFFICE – DURATION

Article 1 - Form of the Company

The Company is a simplified joint stock company governed by the provisions and regulations in effect and by these Articles of Association. It may not make a securities offer or admit its shares for trading on a regulated stock exchange market

In the event where there is a single shareholder, the Company will take the form of a simplified joint stock company with a single shareholder (*société par actions simplifiée unipersonnelle*) ("SASU")

At any time, the Company may become a company with multiple shareholders or revert to the status of a company with a single shareholder, without any change in its corporate form.

Article 2 - Corporate name

The corporate name is SOCIETE BEAUJON

On all acts, deeds or documents issued by the Company and intended for third parties, the corporate name must appear, immediately preceded or followed by the words "Société par actions simplifiée" or the initials "SAS", the amount of the capital and the number under which it is registered with the Corporate and Commercial Registry.

Article 3 – Corporate purpose

The Company's purpose is the ownership, acquisition and operation of all real or movable property, the direct or indirect participation in and holding of interests in all transactions or operations that may be related to the purpose cited above or may be advantageous to such purpose, through the creation of companies, contributions to such companies or to existing companies of all or part of its assets or its rights to real or movable property, merger or partnership with such companies, transfer or sale or rental of such assets to such companies or to any other physical individual or legal entity of any subscription, purchase or sale of securities of any nature whatsoever, holdings or ownership rights or interest, limited partnerships, advances on loans or in any other way whatsoever

And more generally, all commercial, industrial, financial, real or movable property operations that are directly or indirectly related to the purposes cited herein or with similar or related purposes, on its own behalf or on behalf of third parties or in the form of a participating interest

Article 4 – Registered office

The registered office is located at 21, avenue Matignon, 75008, Paris

They may be transferred to any other location in France by decision by either the Chairman or the Management Committee, if such Committee exists

Article 5 - Term of the Company

The Company is incorporated for a term of ninety-nine (99) years, effective from its date of registration with the Commercial and Corporate Registry, except in the event of early termination or extension of such duration

CHAPTER II

SHARE CAPITAL - SHARES

Article 6 - Share capital

The share capital of the Company is €36,066,356 75 divided into 2,365,007 shares that are fully subscribed and paid in

Article 7 - Modifications to the capital

The share capital may be increased or reduced in compliance with applicable law, by a collective decision of the shareholders or of the sole shareholder deciding in conformity with the terms and conditions set forth in these Articles of Association.

The shareholders or the sole shareholder may delegate to the Chairman their powers and all powers necessary in order to carry out, in compliance with the conditions and time periods provided for under applicable law, a capital increase or reduction. If a Management Committee exists, it shall be granted such powers for such purpose

Article 8 - Form and paying in of the shares

The shares are mandatorily nominative

The shares are registered in the owner's account in compliance with provisions of applicable law and regulations

The shares subscribed in cash are paid in full in compliance with the provisions of applicable law and regulations and the terms and conditions established by the Chairman

Article 9 - Transmission of the shares

There are no restrictions to the transfer or sale of the shares

Only the shares on which all amounts due have been paid may be sold or transferred

The sale or transfer of a share will always include, with regard to the Company, any cumulated and unpaid dividends as of the time of the transaction

Article 10 – Joint ownership – Stripping of ownership

The joint owners of shares are represented at shareholders meetings by one of the owners or by a common agent of their choice. The shareholder's right to receive information, including all corporate documents, or to consult such, may be exercised by each of the joint owners of the shares

The voting rights attached to a given share belong to the usufructuary (*usufruitier*), except for collective decisions concerning the early liquidation of the Company, where the bare owner (*nu-propriétaire*) has the right to vote. The shareholder's right to receive information, including all corporate documents, or to consult such, may be exercised by each of the usufructuary and the bare owner of the shares

Article 11 – Rights and obligations of the shareholders

Each share entitles the owner to the same rights in the distribution of profits and income over the life of the Company and in the distribution of any remaining equity capital after the redemption of the value of the shares in the event of liquidation

Every shareholder is entitled to participate in collective decisions and has a number of votes that is equal to the number of shares it holds.

Possession of a share obligates the owner to full compliance with the Articles of Association and the decisions of the General Shareholders Meeting

CHAPTER III

ADMINISTRATION AND MANAGEMENT OF THE COMPANY

Article 12 - Chairman

1. The Company is directed by a Chairman who is a physical individual or a legal entity, and may or may not be a shareholder. The Chairman is appointed and its term is renewed by decision of the shareholders or the sole shareholder

In the case where the appointed Chairman is a legal entity, such entity is represented by its legal representatives

The Chairman is appointed for a period of four (4) years ending on the date that the collective decision by the shareholders concerning the annual financial statements for the fiscal year elapsed is made, for such decision during the year in which the Chairman's term expires. The Chairman may be revoked at any time, under the same terms and conditions as those set forth for its appointment. The revocation of the Chairman need not be justified and does not entail the payment of any indemnification whatsoever

- 2 The Chairman represents the Company with regard to third parties. It is empowered to act in all circumstances on behalf and in the name of the Company to the extent permitted by the corporate purpose, with the exception of those circumstances and actions which are expressly attributed to the Shareholders Meeting by law.

In its relationship with third parties, the Company is committed even for actions by the Chairman that do not fall within the scope of the corporate purpose, unless it can prove that the third parties involved were aware that such actions exceeded such purpose or that they must have been aware of such given the circumstances, publication of the Articles of Association alone does not constitute adequate proof of such.

The Chairman may delegate its powers to the Chief Executive Officer or the Deputy Chief Executive Officer.

- 3 The Chairman may be remunerated. Such remuneration, together with calculation and payment methods, are freely decided by the shareholders or the sole shareholder.

The Chairman is entitled to be reimbursed for any expenses it incurs in connection with its duties as such upon presentation of justification.

- 4 If a workers' committee exists within the Company, its delegates are entitled to the rights set out in articles L 2323-62 *et seq* of the French Labor Code, exclusively with regard to the Chairman.

Article 13 – Chief Executive Officer

- 1 The shareholders or the sole shareholder may, on proposition by the Chairman, appoint and renew one or several legal entities or physical individuals to the position of Chief Executive Officer.

When a legal entity is appointed Chief Executive Officer, it is represented by its managers.

At the suggestion by the Chief Executive Officer, the shareholders or the sole shareholder may appoint one or several physical individuals to assist the Chief Executive Officer, which individual(s) will have the title of Deputy Chief Executive Officer(s). The provisions of these Articles of Association applicable to the Chief Executive Officer are applicable *mutatis mutandis* to the Deputy Chief Executive Officer.

The Chief Executive Officer is not empowered to represent the Company with regard to third parties, except where so empowered by the Chairman.

- 2 The duration of the Chief Executive Officer's term is set by decision in its appointment, and may not exceed the term of the current Chairman at the time of the appointment of such Chief Executive Officer.

However, in the event where the Chairman ceases to perform its duties, the Chief Executive Officer shall remain at its position, except where otherwise decided by the shareholders, until the appointment of a new Chairman. Similarly, if the Chief Executive Officer ceases to perform its duties or is prevented from such, the Deputy Chief Executive Officer shall, except where otherwise decided by the shareholders, continue to perform its duties and continue in its attributions until the appointment of a new Chief Executive Officer.

The Chief Executive Officer may be revoked at any time and without need for just cause, by collective decision of the shareholders or by the sole shareholder, by a proposition made by the Chairman. The removal of the Chief Executive Officer from its duties shall not entail any indemnification.

3. The Chief Executive Officer may be remunerated. Such remuneration, together with calculation and payment methods, are freely decided by the shareholders or the sole shareholder.

The Chief Executive Officer is entitled to be reimbursed for any expenses it incurs in connection with its duties as such upon presentation of justification.

Article 14 – Management Committee

1. A Management Committee may be created, consisting of three (3) to eighteen (18) members who are physical individuals or legal entities, who are shareholders or not shareholders, and who are appointed by collective decision of the shareholders or the sole shareholder. Where no Management Committee has been created, the duties of such are conferred upon the Chairman of the Company alone.

The Chairman is automatically a member of the Management Committee.

When a legal entity is appointed to the Management Committee, it must designate a physical individual as its permanent representative within such committee. The term of such representative appointed to the Management Committee is granted for the duration of the term of such entity and must be confirmed each time the term of the legal entity that is a member of the Management Committee is renewed. The legal entity that revokes the mandate of its permanent representative must notify the Company immediately of such revocation and provide the identity of its new permanent representative. The same holds true in the event of the death or resignation of a permanent representative.

The duration of the term of a member of the Management Committee is four (4) years, and may be renewed without limit. The functions of a member of the Management Committee terminate on the date of the collective decision of the shareholders concerning the accounts for the fiscal year elapsed, and during the fiscal year on which the term of such member expires.

2. The members of the Management Committee may be removed at any time and without any justification necessary. The decision to revoke is taken by collective decision of the shareholders deciding in compliance with the requirements for majority for “ordinary” decisions as set forth in article 17 hereinafter.

Revocation does not entail any indemnification

In the event of vacancy due to death or resignation of one or several positions on the Committee, the Management Committee may, between two shareholder consultations, co-opt in order to assign the vacant seats.

Ratification of any co-opting must be proposed to the shareholders at the next shareholder consultation, regardless of the method of consultation applied.

If the appointment of a member by the Management Committee is not ratified by the shareholders, all decisions made and actions carried out prior to such by the Committee shall nevertheless remain valid and effective

The member of the Committee appointed to replace another by co-optation will only be a member for the remainder of the term of the member it replaces

- 3 Members of the Management Committee may be remunerated by the shareholders, or the sole shareholder, who may freely set such amount, the means for calculating such and the terms of payment of such
- 4 The Chairman of the Company is the Chairman of the Management Committee
- 5 The Committee shall meet or decide as often as necessary, at the initiative of the Chairman of the Company or of at least half of the members of the Committee. The decisions of the Committee shall be valid only if at least half of its members attend the meeting in person or are represented

Convocations for the Management Committee may be made by any means, including by electronic message, eight (8) days at minimum prior to the date of such meeting, which time period may be reduced to twenty-four (24) hours in emergencies, in which case the members of the Management Committee may participate in the meeting by videoconference or by teleconference

The convocations must provide the date, hour and place of the meeting (or the means of consultation), as well as the agenda

In exception to the above, no notice period or formality regarding convocation will be required if all of the members of the Management Committee are present or represented (including by videoconference or teleconference)

Any member of the Management Committee may be represented by any other member of the Management Committee, to the exclusion of any other person, by proxy in writing. A member of the Management Committee may be so empowered by several other members

Meetings of the Management Committee may take place through any means (including by videoconference or teleconference), provided such means allow for discussion among its members. The Management Committee may also validly ratify decisions in writing outside of meetings of its members provided that the text of such decisions is signed by all of the members, with no need for any further formalities

An attendance sheet shall be kept for each meeting of the Management Committee. This attendance sheet will be duly signed by the members physically present or represented at the time of their entering the meeting. Any member of the Management Committee not physically present or represented at the meeting, but participating in such meeting by any other appropriate means of communication, must sign the attendance sheet by fax. All powers, proxies or copies thereof, given to each representative, as well as the faxes described in the preceding sentence, must be annexed to the attendance sheet.

Meetings of the Management Committee are chaired by the Chairman. In the event the Chairman is absent or cannot be present, the Management Committee will appoint a Chairman to the meeting. In the absence of a unanimous appointment by the members of the Committee, the meeting will be chaired by the oldest member of the Committee present. The Management Committee may appoint a secretary from outside its members.

Each member of the Management Committee (including the Chairman) has one vote. Decisions by the Management Committee are validly approved if they receive a vote in favor by a simple majority of the members participating. In the event of a tie, the Chairman will have the deciding vote.

Decisions or consultations of the Management Committee must be entered into the minutes drafted by the Chairman and signed by another participating member. Such minutes shall be entered into a register which will be dated, numbered and signed. These minutes and this register will be kept at the Company's registered office. Certified copies and excerpts of these minutes are certified by the Chairman's signature.

Article 15 – Decisions of the Management Committee

1. The Management Committee sets the financial statements of the Company and establishes the management report. In exception to the above, when the Company has a single shareholder, the accounts and the management report are approved by the Chairman after consultation of the Management Committee.
2. The Management Committee must be consulted by the Chairman and give its prior consent in the following decisions:
 - transfer or sale by the Company of any immobile real property;
 - transfer or sale, in whole or in part, of any holdings in an amount greater than € ten (10) million,
 - purchase of any holdings, including through subscription to an increase of capital, for any amount greater than € ten (10) million,
 - granting by the Company of any guarantees or security interests;
 - investment in any legal entity that may involve the undefined and/or joint liability of its members or shareholders;
 - proposals to allocate profits and set dividends for the fiscal year elapsed in an Ordinary General Shareholders Meeting,
 - payment of any interim dividends
3. The Management Committee must also be consulted by the Chairman on all subjects of importance with regard to the economic, financial or commercial situation of the Company.

Any opinion or recommendation the Management Committee may issue with regard to the subjects described in the above paragraph are not binding to the Chairman and the Chief Executive Officer

- 4 The Management Committee exercises a permanent supervisory role over the management of the Company

In the exercise of such mission, the Management Committee may carry out all audits and verifications it considers necessary or opportune. The Chairman and the Chief Executive Officer, if a Chief Executive Officer has been appointed, are obligated to provide all documents and information necessary to the accomplishment of such mission

Article 16 – Agreements between and among the Company and the executive officers

The Statutory Auditors shall submit to the shareholders their report on any agreements between, directly or through an intermediary, the Company and the Chairman, the Chief Executive Officer, the Deputy Chief Executive Officer, a member of the Management Committee, one of its shareholders having a portion of the voting rights that is greater than 10 % or, in the case of a shareholder company, the company that controls it as defined in article L 233-3 of the French Commercial Code. The shareholders shall deliberate on this report

Any unauthorized agreements will nevertheless be effective, under the responsibility of the concerned party and potentially the Chairman and the Chief Executive Officer to bear any consequences thereof that may be prejudicial to the Company

In exception to the provisions of the first subparagraph of this article, when the Company has only one shareholder, only a statement is made in the registry of decisions of those agreements made directly or through an intermediary between the Company and its officers

Article 17 - Decisions of the shareholders or the sole shareholder

17.1 – Domain – Conditions of majority

The shareholders or the sole shareholder are the only parties to have the power to make the following decisions:

a) In an Ordinary Shareholders Meeting

- approval of the annual financial statements and allocation of the results;
- approval of the agreements described in article 16 of the Articles of Association;
- appointment, revocation and remuneration of the Chairman,
- appointment, revocation and remuneration of the Chief Executive Officer,
- appointment, revocation and remuneration of the Deputy Chief Executive Officer,
- appointment, revocation and remuneration of the members of the Management Committee,
- appointment of the Statutory Auditors.

b) The Ordinary Shareholders Meeting can vote only if the shareholders present or represented own at least half of the shares with voting rights. Decisions are made by simple majority vote of the votes held by the shareholders present or represented. In an Extraordinary Shareholders Meeting:

- dissolution of the Company;
- transformation of the Company into a different legal corporate form,
- increase or reduction of the capital (with an option to delegate to the Chairman under the conditions set forth in article 7 of these Articles of Association, if a Management Committee exists, it is the sole beneficiary of such delegation),
- merger, spin-off and partial contribution of assets,
- appointment of a liquidator;
- all other amendments to the Articles of Association except for the transfer of the registered office

The Extraordinary Shareholders Meeting can vote only if the shareholders present or represented own at least two-thirds of the shares with voting rights. Decisions are made by a two-thirds majority of the votes held by the shareholders present or represented.

c) The decisions described in article L 227-19 of the French Commercial Code require unanimity.

17.2 – Means of consultation

The decisions by the shareholders or the sole shareholder are made in shareholders meetings or by write-in consultation. They may also be made by act. All means of communication may be used to communicate such decisions.

The shareholders meeting is convened by the Chairman or the Management Committee. It may also be convened by a court-appointed agent if the Chairman or the Management Committee fails to do so, or at the initiative of the Statutory Auditors.

The shareholders meeting may be convened at the initiative of any shareholder that holds more than 50 % of the voting rights.

During the liquidation of the Company, collective decisions are made at the initiative of the liquidators.

17.3 - Shareholders Meetings

The shareholders meetings are convened by simple letter or fax, sent to the shareholders and the workers' committee if one exists, eight (8) days at minimum before the date set for the meeting, with a copy to the Chairman if the Chairman is not the author of the convocation.

In case of emergency, the workers' committee if any exists may request the courts to appoint an agent to convoke the shareholders to a shareholders meeting.

The author of the convocation must, for any meeting, regardless of the agenda, establish a report to be provided to the shareholders (subject to the conditions set forth in the fifth paragraph hereinabove). This report must include, in addition to the information that is mandatory pursuant to applicable law and regulations, clear, specific and detailed information on the items listed in the agenda of the shareholders meeting.

The convocation letters must include the date, time, place and where appropriate the telephone and fax numbers of the site of the shareholders meeting, as well as the agenda

As an exception to the above, when shareholders present or represented provide their express agreement in writing, shareholders' decisions may be validly made in a meeting convened orally, with neither notice, previous report nor other formality, subject to compliance with legal and regulatory provisions applicable to simplified joint stock company

A shareholder may be represented, during shareholders meetings, by another shareholder

The shareholders meeting is chaired by the Chairman or, in the absence of the Chairman, by any shareholder so designated by the shareholders meeting. Any shareholders meeting that is convened at the Statutory Auditor's initiative is chaired by the Statutory Auditor

The shareholders may, if the author of the convocation so provides, participate in the shareholders meeting by any appropriate means of communication (including by teleconference or videoconference)

An attendance sheet shall be kept for each shareholders meeting. This attendance sheet will be duly initialed by the shareholders that are physically present or represented at the time of their entering the meeting. Any shareholder not physically present or represented at the meeting, but participating in such meeting by any other appropriate means of communication, must sign the attendance sheet by fax. All shareholder powers, proxies or copies thereof, given to each representative, as well as the faxes described in the preceding sentence, must be annexed to the attendance sheet. This attendance sheet is certified by the chair of the meeting

The shareholders may vote on a resolution that does not appear on the agenda if all of the shareholders are present or represented and give their consent in writing

17.4 - Write-in consultation

The write-in consultation of shareholders is only permitted if it is at the Chairman's initiative

The Chairman sends, by registered letter with return receipt requested, the text of the proposed resolutions, its report to the shareholders, all documents necessary to the shareholders and a write-in ballot

The shareholders have at least eight (8) days and at most twenty (20) days, from the date of receipt of the proposed resolutions, to return a copy of this ballot, duly completed, dated and signed, to the registered office of the Company, sent to the Chairman's attention

Any shareholder responding outside of such time period shall be considered as having abstained

17.5 – Unanimous act

A collective decision of the shareholders may also be made by written act expressing the consent of each of the shareholders and signed by each of them. In such case, no report to the shareholders is required prior to the collective decision at issue, except where any such report is expressly required by applicable law or regulations

17.6 - Minutes

The shareholders' collective decisions, however they are made, are ratified by the minutes entered into a specific register for such or on numbered loose pages. These pages or registers, numbered, signed and dated, are kept at the Company's registered office.

The minutes must state the means of consultation, the date and place of vote, the name of the shareholders present, represented (and, if so, the identity of their representatives), or absent, and all documents and reports provided to the shareholders, a description of the votes, the text of the resolutions, and, for each resolution, the results of the vote. In the case of a write-in consultation, the minutes shall include, in annex, the shareholders' responses.

The minutes are signed by the Chairman and any one shareholder that has participated in the collective decision.

Copies or excerpts of minutes ratifying collective decisions may be validly certified by the Chairman or by any duly authorized representative.

CHAPTER IV

ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS AND DISTRIBUTION OF THE PROFITS

Article 18 - Fiscal year

Each fiscal year begins on January 1 and ends on December 31 of each year

Article 19 - Annual financial statements and allocation of the results

The Chairman shall keep regular accounts of the company transactions and establish the annual financial statements in compliance with the law

All of the shareholders shall vote on the financial statements of the fiscal year elapsed, each year, within six (6) months from the end of the fiscal year or, in the event of an extension, within the time period established by the courts

After approval of the financial statements and recording of any distributable profits, all of the shareholders may decide to allocate some portion of such profits to one or several reserves to which the shareholders are entitled to allocate or to use, to carry such amounts forward, or to distribute such profits

All of the shareholders may decide to distribute amounts taken from the Company's available reserves, expressly indicating the reserves from which such amounts are taken. However, dividends are taken in priority from the distributable profits of the fiscal year.

Article 20 – Auditing of the accounts

The Company's audits are carried out by one or several Principal Statutory Auditors, appointed and exercising their mission in compliance with the law.

One or several alternate Statutory Auditors called to replace the Principal Statutory Auditors in the event of refusal, obstacle, resignation or death, are appointed at the same time as the Principal Statutory Auditors are appointed, and for the same term.

CHAPTER V

DISSOLUTION - LIQUIDATION

Article 21 - Dissolution and liquidation

Upon dissolution of the Company, one or several liquidators are appointed by extraordinary collective decision of the shareholders or by decision of the sole shareholder.

The dissolution terminates the duties of the Chairman, Chief Executive Officer, Deputy Chief Executive Officer and members of the Management Committee; the Statutory Auditors continue in their mandate except where otherwise decided by the shareholders.

The liquidator represents the Company. It is granted the most extensive powers necessary to sell out the assets, even in cases of voluntary liquidation. It is authorized to pay the creditors and distribute any remaining balance.

A collective decision of the shareholders or a decision by the sole shareholder may allow the liquidator to continue the ongoing business of the Company or to enter into new business for the needs of the liquidation.

The distribution of the remaining net assets after redemption of the value of the shares is made among the shareholders in the same proportions as their holdings in the capital.

If the simplified joint stock company has a single shareholder, dissolution does not bring about the universal conveyance of the capital of the sole shareholder, a physical individual, but entails the liquidation of the Company.

CHAPTER VI

ATTRIBUTION OF JURISDICTION AND DISPUTE RESOLUTION

Article 22 – Dispute Resolution

Any dispute that may arise during the life of the Company or at the time of its liquidation between the Company and the shareholders, or among the shareholders themselves, in connection with the corporate business, shall be brought before the relevant jurisdiction of the location of the registered office.

To this end, in the event of a dispute, each shareholder must elect domicile in the geographical area falling within the scope of the jurisdiction relevant to the registered office of the Company, and all motions, summonses, notifications and other actions shall be validly delivered to such domicile.

Article 23 – Costs and expenses

All costs, expenses, duties and fees incurred in connection with these Articles of Association or in consequence hereof shall be borne by the Company

Article 24 – Publication formalities

All necessary powers are hereby granted to the bearer of an original, a copy or an excerpt of these Articles of Association to carry out all legally required registration and publication formalities

**ANNEXE 2 /
SCHEDULE 2**

**Comptes de Référence de Beaujon /
*Reference Accounts of Beaujon***

6
N

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2012

en euros

	31 DECEMBRE 2012	31 DECEMBRE 2011
I RESULTAT COURANT		
Produits financiers et d'exploitation		
Revenus des immeubles		
Revenus des titres de participation	13 230 287	34 967 147
Revenus des prêts et placements à court terme	72 125 622	15 824 075
Repenses de provisions et transferts de charges		
Autres produits	1 050	1 051
	85 356 959	50 792 273
Charges d'exploitation		
Charges externes et autres charges	-73 688	-101 383
Impôts, taxes et charges assimilées	-71	-71
Salaires, traitements et charges sociales		
Intérêts et charges assimilées	-38 515 691	-34 969 800
Dotations aux amortissements et charges à étaler	-541 192	
Dotations aux provisions sur créances		
	-39 130 642	-35 071 254
EXCEDENT D'EXPLOITATION	III = I + II	15 721 018
QUOTE-PART SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN	IV	117 784
Opérations sur titres de placement		
Produits nets sur cessions		
Repenses de provision sur valeurs mobilières de placement	276 727	
Charges nettes sur cessions		-466 092
Dotations aux provisions sur valeurs mobilières de placement		
RESULTAT SUR GESTION DES TITRES DE PLACEMENT	V	-466 092
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	VI = III+IV+V	15 372 711
II RESULTAT SUR OPERATION EN CAPITAL		
Produits sur cession d'actifs immobilisés	7	914 715 347
Repense de provisions pour risques et charges		80 384 904
Repense de provisions sur immobilisations financières	11 782 000	8 215
Résultat de change	-375 735	-42 622 105
Valeur nette comptable des actifs immobilisés cédés	-5	-900 477 027
Dotations aux provisions pour risques et charges	-17 100 000	-53 100 000
Dotations aux provisions sur immobilisations financières	-55 815 979	-65 758 170
Produits et charges nets exceptionnels		-101 894
RESULTAT SUR OPERATIONS EN CAPITAL AVANT IMPOT	VII	-66 952 730
IMPOT SUR LES SOCIETES	VIII	-6 400 122
III RESULTAT DE LA PERIODE	VI + VII + VIII	-57 980 141

TABEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Sociétés ou Groupes de Sociétés (en euros)	Capital	Capitaux propres autres que le capital et le résultat	quote part du capital détenu en %	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la sise et non encore remboursés	Montant des cautions et Avals donnés par la sise	Coffre d'effets H.T. du dernier exercice closé (1)	Résultats (benefice ou perte du dernier exercice closé)	Dividendes encaissés par la sise au cours de l'ex	Observations
				Unité	Monnaie						
A Renseignements détaillés concernant les filiales et participations ci-dessous dont la valeur brute excède 1 % du capital de la société (1) Titres (50 % au moins du capital détenu par la société)											
AXA Demain Fond A.S. (République tchèque)	15 876 000	63 483 000	99,99	105 344 806	105 244 806				15 406 000	12 231 012	Bilan au 31 décembre 2012
AXA Zive Fomacrisno Liberec, a.s. (Pologne)	102 355 000	109 089 000	93,19	239 089 099	239 089 099				10 146 000		Bilan au 31 décembre 2012
AXA Zivni Pojistovna A.S. (République tchèque)	35 865 000	100 873 000	100,00	195 112 623	195 112 623				5 413 000		Bilan au 31 décembre 2012
AXA Barmos (Pologne)	19 182 000	-47 642 000	100,00	11 061 168	55 200 000				-13 886 000		Bilan au 31 décembre 2012
AXA Powszechna (Pologne)	28 579 000	87 215 000	100,00	217 524 967	217 524 967				13 628 000		Bilan au 31 décembre 2011
AXA Powszechna (République tchèque)	12 180 500	11 457 362	100,00	52 466 093	52 466 093				-4 123 221		Bilan au 31 décembre 2011
AXA Powszechna AS P&C (République tchèque)	14 319 371	-1 328 802	100,00	59 431 065	59 431 065				6 070 668		Bilan au 31 décembre 2011
AXA Powszechna AS P&C (République tchèque)	14 319 371	-1 328 802	100,00	59 431 065	59 431 065				-9 311 394		Bilan au 31 décembre 2011
AXA Lie Insurance (Roumanie)	18 619 132	-4 367 914	99,99	41 713 643	11 878 643				-591 237		Bilan au 31 décembre 2012
Solidul	7 500 000	426 096	100,00	27 914 981	7 234 854				10 492 000		Bilan au 31 décembre 2012
Unipolul	5 619 000	39 455 000	100,00	53 445 653	53 445 653				4 461		Bilan au 31 décembre 2012
Vnitrupul	249 997	-103 230	99,99	614 200	146 555						
2) Participations (10 à 50 % du capital détenu par la société)											
Chia Holdings Private Limited (Inde)	N 410 046	44 733 045	10,00	51 004 389	27 709 609				-38 044		Bilan au 31 mars 2012
Dhruv A.V.A. General Insurance Company Limited (Inde)	103 390 994	22 536 465	22,22	36 520 354	17 659 536				-21 175 724		Bilan au 31 mars 2012
Prudence Initiative	6 000 000	-148 631	26,05	980 141	980 141				141 617		Bilan au 31 décembre 2011
1 United Liability Company Trade Industrial Company Group			99,98	38 728	38 728						
B Renseignements globaux concernant les autres filiales ou participations											
1) Filiales non reprises au paragraphe A											
a) Filiales françaises (ensemble)	-	-	-	17 211 069	17 211 069	-	-	-	-	263 351	
b) Filiales étrangères (ensemble)	-	-	-	4 873 319	4 873 319	-	-	-	-	725 927	
2) Participations non reprises au paragraphe A											
a) dans les sociétés françaises (ensemble)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
b) dans les sociétés étrangères (ensemble)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

15

BEAUJON

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2012

1 - FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2012, la société a poursuivi son activité de holding

2 - PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

2-1 Principes généraux

Les comptes arrêtés au 31 décembre 2012 sont établis et présentés conformément aux dispositions du Plan Comptable Général de 1999 et des textes relatifs à son application

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels

2-2 Présentation des comptes

ACTIF IMMOBILISE

Les immobilisations financières sont valorisées au coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport.

Sont enregistrés en titres de participation ceux dont la possession durable est estimée utile à Beaujon ainsi que les titres représentant au moins 10 % du capital de la société émettrice

La valeur d'inventaire des titres de participation correspond à leur valeur d'usage pour l'entreprise. Elle est déterminée soit en fonction des cours de bourse, soit en fonction des capitaux propres, y compris plus-values latentes, des résultats des filiales ainsi que de ses perspectives d'avenir

Les autres titres immobilisés correspondent aux titres autres que les titres de participation que l'entreprise a l'intention de conserver durablement.

Les titres cotés sont valorisés au cours moyen du dernier mois de l'exercice. Pour les titres non cotés, leur valeur est estimée à la valeur probable de négociation (prix des transactions récentes, valeur mathématique, rendement, importance des bénéfices, activité de la société)

Les frais d'acquisition sont activés.

Les prêts et créances rattachées sont enregistrés à leur valeur nominale tant que la valeur d'utilité n'est pas inférieure à cette valeur nominale

Les immobilisations financières sont valorisées au coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport. A la clôture de l'exercice, le coût d'acquisition est comparé à la valeur d'inventaire, la plus faible de ces deux valeurs étant retenue au bilan

BEAUJON

Les cessions de titres de participations sont évaluées selon la méthode du Premier Entré Premier Sorti (PEPS)

ACTIF CIRCULANT

Les valeurs mobilières de placement figurent pour leur valeur d'acquisition ou leur valeur d'apport.

A la clôture de l'exercice, le coût d'acquisition est comparé à la valeur d'inventaire qui correspond à la valeur liquidative s'il s'agit de SICAV et FCP, et au cours de bourse moyen du dernier mois de la clôture pour les autres valeurs

COMPTE DE RESULTAT

Le compte de résultat distingue les opérations courantes et les opérations en capital :

Les **opérations courantes** comprennent essentiellement les dividendes, les produits des autres placements, les intérêts, les charges financières, les charges d'exploitation ainsi que les plus ou moins-values sur cessions et dotations et reprises de provisions pour dépréciation des titres de placement.

Les **opérations en capital** comprennent les résultats des cessions des actifs immobilisés, les plus ou moins-values de cessions des titres de participation et des titres immobilisés de l'activité du portefeuille, les dotations et reprises de provision pour dépréciation de ces titres et des créances qui y sont rattachées, les pertes et profits résultant des variations de change, les dotations et reprises de provisions pour risques et charges ainsi que les charges et produits exceptionnels

3- NOTES SUR LES COMPTES DE BILAN (en euros)

3-1 Mouvements sur les immobilisations financières (avant provisions)

	Au 31/12/2011 (Montants bruts)	Augmentations	Diminutions	Au 31/12/2012 (Montants bruts)
Titres de participations	1 109 293 323	106 739 161 (1)	5	1 216 032 478
Autres titres immobilisés	119 206	149 309 444 (2)	2 268 640 (3)	147 160 010
Prêts et autres immobilisations financières	662 376 011		262 643 (4)	662 113 367
TOTAL	1 771 788 539	256 048 604	2 531 289	2 025 305 855

(1) - Dont les augmentations de capital suivantes :

- 17 175 000 titres AXA Zycie Towarzystwo Ubezpieczen SA pour 43 897 112 €
- 953 000 titres AXA Towarzystwo Ubezpieczen pour 7 294 785 €
- 415 878 806 titres AXA Life Insurance pour 13 977 995 €
- 38 897 222 titres Bharti AXA General Insurance Company pour 6 593 450 €
- 466 750 titres Giba Holding Private Limited pour 10 575 513 €
- Souscription augmentation de capital AXA Zivotni Pojistovna pour 24 361 525 €
- Acquisition Trade Industrial Company Omega pour 38 728 €

BEAUJON

- (2) - Acquisition obligations AXA Holdings Belgium le 26 octobre 2012
- 1 200 obligations à taux fixe pour 60 000 000 GBP (soit 74 654 722 €)
 - 1 200 obligations à taux variable pour 60 000 000 GBP (soit 74 654 722 €)
- (3) - Correspond à l'écart de conversion actif constaté sur la valorisation des obligations AXA Holdings Belgium au 31 décembre 2012.
- (4) - Variation des intérêts courus non échus sur le prêt AXA France Vie de 660 000 000 €

3-2 Variation des provisions pour dépréciation des immobilisations financières

	Au 31/12/2011	Dotations	Reprises	Au 31/12/2012
Titres de participations	106 645 649	55 815 979 (1)	11 782 000 (2)	150 679 628
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
TOTAL	106 645 649	55 815 979	11 782 000	150 679 628

- (1)- Dont
- 25 419 168 € sur les titres AXA Biztosito Zrt
 - 29 835 000 € sur les titres AXA Life Insurance
 - 561 812 € sur les titres Sofinad
- (2)- Reprise de 11 782 000 € sur les titres AXA Zycie Towarzystwo Ubezpieczen

3-3 Etat des créances ventilées par échéance

	Montant au 31/12/2012	Échéance des créances		
		à un an au plus	de un à cinq ans	à plus de cinq ans
<u>Actif circulant</u>				
BNP Paribas Securities Services	880	880		
GIE AXA Trésorerie	37 885 024	37 885 024		
Compte courant d'intégration fiscale AXA	1 098 256	1 098 256		
Produits à recevoir	1 050	1 050		
Produits financiers à recevoir	947 804	947 804		
Intérêts courus sur swap	3 085 812	3 085 812		
TOTAL	43 018 826	43 018 826		

BEAUJON

3-4 Ecart de conversion actif

Il s'élève à 2 268 640 € au 31 décembre 2012 et correspond à la perte latente sur les obligations en devises AXA Holdings Belgium.

3-5 Primes de remboursement des obligations

Ce poste correspond à la prime de remboursement versée pour les obligations AXA Holdings Belgium d'un montant de 5 300 000 GBP (soit 6 596 963 €)

Cette prime est amortie sur la durée des obligations soit du 26 octobre 2012 au 26 octobre 2014

L'amortissement au titre de l'année 2012 s'élève à 541 192 €

3-6 Variation des capitaux propres

	Au 31/12/2011	Au 31/12/2012
Résultat comptable de l'exercice	(57 980 141,30)	(20 283 446,83)
Par action	(28,27)	(8,58)

Le capital de la société est composé de 2 365 007 actions de 15,25 euros de nominal à droit de vote simple.

Deux augmentations de capital sont intervenues au cours de l'exercice 2012 .

- le 09/02/2012 : 32 803 actions émises pour 14 000 320,40 €
- le 06/03/2012 : 281 163 actions émises pour 120 000 368,40 €

Capitaux propres au 31/12/2011	752 599 122,29
Augmentations de capital	134 000 688,80
Résultat de l'exercice	(20 283 446,83)
Capitaux propres au 31/12/2012	866 316 364,26

3-7 Provisions pour risques et charges

	Au 31/12/2011	Dotations	Reprises	Au 31/12/2012
Provision pour risques	54 700 000	17 100 000 (1)	-	71 800 000
TOTAL	54 700 000	17 100 000	-	71 800 000

(1) Dotation pour risques au titre des opérations en Inde compte tenu de la restructuration de la participation de Beaujon dans Bharti AXA General Insurance

BEAUJON

3-8 Etat des dettes

	Montant au 31/12/2012	Échéance des dettes		
		à moins d'un an	de un à cinq ans	à plus de cinq ans
BNP Paribas Agence Centrale	16	16		
Dettes rattachées à des entreprises liées	968 593 552		660 000 000	308 593 552
Intérêts courus non échus sur dettes	3 895 621	3 895 621		
Intérêts courus non échus sur swap	1 007 496	1 007 496		
Charges à payer	95 872	95 872		
Total	973 592 558	4 999 006	660 000 000	308 593 552

3-9 Ecart de conversion passif

Il s'élève à 14 975 925 € au 31 décembre 2012 contre 8 606 826 € au 31 décembre 2011

Ce compte est la contrepartie des effets positifs de change liés à la réévaluation des dettes libellées en devises au cours de clôture (Emprunts AXA Life Insurance Co pour 15 milliards de JPY et AXA SA pour 38 millions de GBP) comptabilisés pour une valeur historique de 193 569 477 € et réévalués au 31 décembre 2012 à 178 593 552 €.

4- NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT (en euros)

4-1 Rémunération des dirigeants

Au cours de l'exercice 2012, la société Beaujon a versé 9 147 euros de jetons de présence

4-2 Impôt sur les sociétés

	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat net
Résultat courant	46 528 132	-	46 528 132
Résultat des opérations de capital	- 61 509 713	-	- 61 509 713
TOTAL	- 14 981 581	- 5 301 866	- 20 283 447

BEAUJON

5- ENGAGEMENTS HORS BILAN (en euros)

	Montants notionnels (Engagements donnés)	Valeur de marché
Swap de devise	139 470 014	- 4 459 718

	Montants notionnels (Engagements reçus)	Valeur de marché
Swap de devise	149 309 444	2 027 165

6- AUTRES INFORMATIONS

Personnel

La société n'emploie pas de personnel.

Evènements postérieurs à la clôture

Néant

Consolidation

Les comptes de la société Beaujon sont consolidés par intégration globale dans les comptes de la société AXA située 25 avenue Matignon, 75008 Paris.

Intégration fiscale

La société Beaujon fait partie du groupe fiscal dont la société tête de groupe est AXA située 25 avenue Matignon, 75008 Paris.

BEAUJON

Entreprises liées

ACTIF	
Participations	1 216 032 478
Autres titres immobilisés	147 041 098
Prêts	662 101 385
PASSIF	
Emprunts	972 489 174
COMPTE DE RESULTAT	
Produits financiers	85 203 320
Charges financières	38 296 825

11.04.2013

Mr Jeremy Peter Small

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2012

ASSETS	AT 31 DECEMBER 2012			NET	NET AS AT 31 DECEMBER 2011	LIABILITIES	AT 31 DECEMBER 2012	AT 31 DECEMBER 2011
	GROSS	DEPRECIATION AMORTISATION & PROVISIONS						
FIXED ASSETS						SHAREHOLDERS' EQUITY		
Intangible fixed assets						Equity capital		
Tangible fixed assets						Share capital	36 066 357	31 278 375
Land						Insurance, merger and contribution premiums		
Buildings and fixed assets						Issuance premium	963 077 351	833 864 644
Financial investments						Merger and contribution premium	11 769 399	11 769 399
Equity investments	1 216 032 478	150 679 628		1 065 352 850	1 002 647 674	Reserves	196 268	196 268
Receivables relating to associated entities						Legal reserve		
Capitalised securities	147 160 010			147 160 010	119 206	Special long term gains reserve	48 227 351	48 227 351
Loans	662 113 387			662 113 387	662 376 011	Reserve for sundry contingencies	-172 736 914	114 756 772
Other financial investments						Earnings carried forward	-20 283 447	57 980 141
						Income for the financial year		
						Regulated provisions		
	2 025 305 655	150 679 628		1 874 626 027	1 665 142 691	Other equity capital	866 316 364	752 559 122
						Convertible bonds		
						Undated subordinated notes		
CURRENT ASSETS								
Operating receivables						Provisions for contingencies and charges		
Government								
Sundry receivables and subsidiaries' current accounts	5 132 922			5 132 922	2 558 059			
Investment securities	904 746	189 365		715 383	438 656	LIABILITIES		
Cash	37 885 904			37 885 904	3 275 125			
Prepaid expenses						Subordinated debt		
	43 923 574	189 365		43 734 209	6 271 640	Financial debt		
						Bonds		
						Borrowings and sundry financial debt		
						Borrowings - credit institutions	16	79
						Liabilities relating to affiliated companies	972 489 174	859 282 096
Accruals								
Deferred expenses	6 055 771			6 055 771		Operating liabilities		
Redemption premiums	2 268 640			2 268 640	10 230 585	Tax liabilities		
Positive translation difference						Social security liabilities		
						Sundry liabilities		
						Liabilities on fixed assets		
						Other liabilities	1 103 368	6 447 193
						Cash instruments		
						Advance payments (to be deferred)		
						Accruals		
						Negative translation difference	14 975 925	8 606 826
TOTAL	2 077 553 840	150 868 993		1 926 684 846	1 681 645 316	TOTAL	973 592 568	865 739 368

BEAUJON

INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012

In euros

	31 DECEMBER 2012	31 DECEMBER 2011
I INCOME FROM CURRENT OPERATIONS		
Financial and operating income		
Income from properties		
Income from equity investments	13 230 287	34 967 147
Income from loans and short-term investments	72,125,622	15 824 075
Provision reversals and reclassification of expenses		
Other income	1 050	1,051
	I	50,792,273
Operating expenses		
External and other expenses	-73,688	-101 383
Taxes levies and similar expenses	-71	-71
Wages, salaries and social security expenses		
Interest and similar expense	-38,515,691	-34 969 800
Additions to depreciation and amortisation, and deferred expenses	-541 192	
Addition to provisions on receivables		
	II	-35,071,254
OPERATING SURPLUS	III = I + II	15,721,018
SHARE OF INCOME FROM JOINT VENTURES	IV	117,784
Transactions on equity investments		
Net proceeds from disposals		
Reversal of provisions on investment securities	276,727	
Net disposal expenses		
Additions to provisions on investment securities		-466 092
NET INCOME FROM THE MANAGEMENT OF INVESTMENT SECURITIES	V	-466,092
CURRENT INCOME BEFORE TAX	VI = III+IV+V	15,372,711
II NET INCOME FROM CAPITAL TRANSACTIONS		
Proceeds from the disposal of fixed assets	7	914,715 347
Reversal of provisions for contingencies and charges		80 384 904
Reversal of provisions on financial investments	11 782 000	6 215
Foreign exchange gain/(loss)	-375,735	-42 622 105
Net book value of fixed assets sold	-5	-900,477 027
Additions to provisions for contingencies and charges	-17 100 000	-53,100,000
Additions to provisions on financial investments	-55 815 979	-65 758 170
Net exceptional income and expense		-101 894
NET INCOME FROM CAPITAL TRANSACTIONS BEFORE TAX	VII	-66,952,730
CORPORATION TAX	VIII	-6,400,122
III NET INCOME FOR THE PERIOD	VI + VII + VIII	-57,980,141

[illegible]

BEAUJON

NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2012
--

1 - SIGNIFICANT EVENTS DURING THE FINANCIAL YEAR

The Company continued its activity as a holding company during the 2012 financial year

2 - ACCOUNTING PRINCIPLES, RULES AND METHODS

2-1 General principles

The financial statements drawn up at 31 December 2012 were prepared and presented in accordance with the provisions of the French General Chart of Accounts of 1999 and with the legislation relating to its application

The general accounting agreements have been applied in compliance with the prudence principle, in accordance with these basic assumptions going concern, consistency of accounting methods from year to year, and independent financial years, in accordance with the general rules for drawing up and presenting annual financial statements

2-2 Presentation of the financial statements

FIXED ASSETS

Financial assets are valued at their acquisition cost, or at their contribution value

Those where long-term ownership is deemed useful to Beaujon, and securities amounting to less than 10% of the share capital of the issuing company are recorded as equity interest

The book value of the equity interest corresponds to its value-in-use for the company. This value is determined either on the basis of stock market prices, or on the basis of shareholders' equity, including unrealised capital gains, and the subsidiaries' net profit/loss and future prospects

The other securities holdings correspond to securities other than equity investments that the company intends to hold on a long-term basis

Listed securities are valued at the average price for the last month of the financial year. The value of unlisted securities is estimated at their likely trading value (price of recent transactions, actuarial value, return, level of profits, the company's business activity, etc.)

Acquisition expenses are capitalised

Related loans and receivables are recorded at their nominal value, as long as their value-in-use is not lower than said nominal value

Financial assets are valued at their acquisition cost, or at their contribution value. At year-end, the acquisition cost is compared with the book value, and the lower of these two values is shown on the balance sheet

BEAUJON

Disposals of equity interest are valued according to the "First-In First-Out" (FIFO) method

CURRENT ASSETS

Investment securities are shown at their acquisition or contribution value

At year-end, the acquisition cost is compared with the book value, which corresponds to the net asset value in the case of Investment Funds or Mutual Funds, and to the average share price during the last month prior to year-end for other securities

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

The profit and loss account makes a distinction between current transactions and capital transactions

Current transactions primarily include dividends, income from other investments, interest, financial expenses, operating expenses and gains or losses on disposals, together with additions to and reversals of provisions for impairment of investment securities

Capital transactions include the net proceeds from disposals of fixed assets gains or losses on disposals of equity interest and on the securities holdings of the portfolio's activity, additions to and reversals of provisions for impairment of those securities and of the related receivables, foreign exchange gains and losses, additions to and reversals of provisions for contingencies and charges, and exceptional income and expenses

3- NOTES ON THE BALANCE SHEET ACCOUNTS (in euros)

3-1 Changes in financial assets (before provisions)

	At 31 12 2011 (Gross amounts)	Increases	Decreases	At 31 12 2012 (Gross amounts)
Equity interest	1,109,293,323	106,739,161 (1)	5	1,216,032,478
Other securities holdings	119,206	149,309,444 (2)	2,268,640 (3)	147,160,010
Loans and other financial assets	662,376,011		262,643 (4)	662,113,367
TOTAL	1,771,788,539	256,048,604	2,531,289	2,025,305,855

(1) - Including the following capital increases

- 17,175,000 shares in AXA Zycie Towarzystwo Ubezpieczen SA for an amount of €43,897,112
- 953,000 shares in AXA Towarzystwo Ubezpieczen for an amount of €7,294,785
- 415,878,806 shares in AXA Life Insurance for an amount of €13,977,995
- 38,897,222 shares in Bharti AXA General Insurance Company for an amount of €6,593,450
- 466,750 shares in Giba Holding Private Limited for an amount of €10,575,513
- Subscription to the AXA Zivotni Pojistovna capital increase for an amount of €24,361,525
- Acquisition of Trade Industrial Company Omega for €38,728

BEAUJON

- (2) - Acquisition of AXA Holdings Belgium bonds on 26 October 2012
- 1,200 fixed-rate bonds for GBP 60,000,000 (i.e. €74,654,722)
 - 1,200 floating-rate bonds for GBP 60,000,000 (i.e. €74,654,722)
- (3) - Corresponds to the positive translation difference recorded on the valuation of the AXA Holdings Belgium bonds at 31 December 2012
- (4) - Change in interest accrued but not paid on the AXA France Vie loan amounting to €660,000,000

3-2 Change in provisions for impairment of financial assets

	At 31 12 2011	Additions	Reversals	At 31 12 2012
Equity interest	106,645,649	55,815,979 (1)	11,782,000 (2)	150,679,628
Other securities holdings	-	-	-	-
TOTAL	106,645,649	55,815,979	11,782,000	150,679,628

- (1)- Including
- €25,419,168 on the shares in AXA Biztosító Zrt
 - €29,835,000 on the shares in AXA Life Insurance
 - €561,812 on the Sofinad shares
- (2)- Reversal of €11,782,000 on the shares in AXA Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń

3-3 Statement of receivables broken down by maturity

	Amount at 31 12 2012	Maturity of receivables		
		Less than one year	One to five years	Over five years
Current assets				
BNP Paribas Securities Services	880	880		
GIE AXA Trésorerie	37,885,024	37,885,024		
AXA tax consolidation current account	1,098,256	1,098,256		
Income due	1,050	1,050		
Financial income due	947,804	947,804		
Accrued interest on swaps	3,085,812	3,085,812		
TOTAL	43,018,826	43,018,826		

BEAUJON

3-4 Positive translation difference

The difference amounted to €2,268,640 at 31 December 2012, and corresponds to the unrealised loss on the AXA Holdings Belgium foreign currency bonds

3-5 Bond redemption premiums

This item corresponds to the redemption premium paid for the AXA Holdings Belgium bonds, which amounted to GBP 5,300,000 (i.e. €6,596,963)

This premium is amortised over the term of the bonds, i.e. from 26 October 2012 to 26 October 2014

The amortisation charge for 2012 was €541,192

3-6 Change in shareholders' equity

	At 31 12 2011	At 31 12 2012
Accounting profit/(loss) for the year	(57,980,141 30)	(20 283,446 83)
Per share	(28 27)	(8 58)

The Company's share capital consists of 2,365,007 shares with a par value of €15 25 each with the right to a single vote

Two capital increases occurred during the 2012 financial year

- on 09 02 2012 32,803 shares were issued for an amount of €14,000,320 40
- on 06 03 2012 281,163 shares were issued for an amount of €120,000,368 40

Shareholders' equity at 31 12 2011	752,599,122 29
Capital increases	134,000,688 80
Profit/(loss) for the year	(20,283,446 83)
Shareholders' equity at 31 12 2012	866,316,364 26

3-7 Provisions for contingencies and charges

	At 31.12 2011	Additions	Reversals	At 31 12 2012
Provision for contingencies	54,700,000	17,100,000 (1)	-	71,800,000
TOTAL	54,700,000	17,100,000	-	71,800,000

(1) Addition to the provision for contingencies relating to transactions in India, given the restructuring of Beaujon's interest in Bharti AXA General Insurance

BEAUJON

3-8 Statement of liabilities

	Amount at 31 12 2012	Maturity of debts		
		Less than one year	One to five years	Over five years
BNP Paribas Central Branch	16	16		
Liabilities relating to affiliated entities	968,593,552		660,000,000	308,593,552
Interest accrued but not paid on debt	3,895,621	3,895,621		
Interest accrued but not paid on swaps	1,007,496	1,007,496		
Expenses payable	95,872	95,872		
Total	973 592,558	4,999,006	660,000,000	308,593,552

3-9 Negative translation difference

This difference amounted to €14,975,925 at 31 December 2012 compared with €8,606,826 at 31 December 2011. This account is the offsetting account for the positive translation differences relating to the revaluation of liabilities denominated in foreign currencies at the closing exchange rate (JPY 15 billion in AXA Life Insurance Co. loans and GBP 38 million in AXA SA loans), which were recognised at their historical value of €193,569,477 and revalued at €178,593,552 on 31 December 2012.

4- NOTES ON THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT (in euros)

4-1 Directors' remuneration

Beaujon paid €9,147 in attendance fees during the 2012 financial year.

4-2 Corporation tax

	Profit/loss before tax	Tax	Net profit/loss
Profit before tax and exceptional items	46 528 132	-	46 528 132
Profit/loss from capital transactions	- 61 509 713	-	- 61 509 713
TOTAL	- 14 981 581	- 5 301 866	- 20 283 447

BEAUJON

5- OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS (in euros)

	Notional amount (Commitments given)	Market value
Currency swap	139,470,014	- 4 459 718

	Notional amount (Commitments received)	Market value
Currency swap	149,309,444	2,027,165

6- OTHER INFORMATION

Staff

The Company has no staff

Post balance-sheet events

None

Consolidation

Beaujon's financial statements are fully consolidated in the financial statements of AXA, which is located at 25, avenue Matignon, 75008 Paris.

Tax consolidation

Beaujon is part of the tax consolidation group headed by AXA, which is located at 25, avenue Matignon, 75008 Paris

BEAUJON

Affiliated companies

ASSETS	
Equity interest	1,216,032,478
Other securities holdings	147,041,098
Loans	662,101,385
LIABILITIES	
Borrowings	972,489,174
PROFIT AND LOSS ACCOUNT	
Financial income	85,203,320
Financial expenses	38,296,825

**ANNEXE 3 /
SCHEDULE 3**

**Comptes de Référence de Graywood /
*Reference Accounts of Graywood***

na h

Registered Number 646222

GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED
Directors' Report and Financial Statements
for the year ended 31 December 2012

Registered Office: 5 Old Broad Street, London EC2N 1AD

N¹

Registered Number 646222

GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED

COMPANY INFORMATION

DIRECTORS

GRE Nominee Shareholdings Limited
J. P. Small

SECRETARY

J. P. Small

AUDITORS

PricewaterhouseCoopers LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
7 More London Riverside
London
SE1 2RT

DIRECTORS' REPORT (Continued)

The directors present their report and the audited financial statements of Graywood Investments Limited ("the Company") for the year ended 31 December 2012

PRINCIPAL ACTIVITY

The Company's principal business is as an investment holding company. Its principal investment is AXA Business Services Private Limited, an Indian company based in Bangalore and Pune, which provides back office services for the worldwide AXA group.

BUSINESS REVIEW

Results and performance

The Company made a profit on ordinary activities after taxation of £3m (2011: £3.5m) primarily due to a dividend of £3.1m which was received from its subsidiary undertaking, AXA Business Services Private Limited.

Principal risks and uncertainties

The Company is part of the AXA group which has established groupwide processes for risk acceptance and risk management which are addressed through a framework of policies, procedures and internal controls. All policies are subject to ongoing review by management, risk management and group internal audit. Compliance with regulation, legal and ethical standards is a high priority for the Company and the compliance and finance teams take on an important oversight role in this regard.

Future outlook

The Company's year-end financial position was satisfactory. The Company has entered into a cross border merger agreement with its parent Company, Société Beaujon under the European Directive 2005/56EC of October 2005 on cross border mergers of limited liability companies.

The transaction is expected to complete in July 2013 at which point the Company will cease to exist as a separate legal entity.

Key performance indicators

The holding company activities are affected by the performance of the operating subsidiary. The performance indicators for this operation are disclosed in the individual entity financial statements.

GOING CONCERN

The Company's business activities, together with the factors likely to affect its future development, performance and position are set out in the business review above.

DIRECTORS' REPORT (Continued)

GOING CONCERN (Continued)

After making enquiries, the directors have a reasonable expectation that the Company has adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future or until the merger completes. Accordingly, they continue to adopt the going concern basis in preparing the annual report and financial statements.

DIVIDENDS

No interim dividends were paid during the year to its immediate parent company, Société Beaujon (2011: £2.4m)

The directors do not recommend the payment of a final dividend for the year ended 31 December 2012 (2011: £nil).

DIRECTORS

The directors of the Company at the date of this report and those who have served throughout the year are shown on page 2

INDEMNIFICATION OF DIRECTORS

Throughout the year and at the date of this report the Company is party to a groupwide indemnity policy which benefits all of its current directors and is a Qualifying Third Party Indemnity Provision for the purpose of the Companies Act 2006

EXERCISE OF DIRECTORS' AXA SA OPTIONS

None of the company's directors exercised share options during the year (2011: none).

FINANCIAL INSTRUMENTS

The extent of the Company's business restricts exposure to financial risk and its use of financial instruments is not considered material for an assessment of its financial position other than disclosed below

Currency risk

The Company is exposed to currency risk in respect of a Euro bank account. The mitigation of this risk was achieved at the parent level by elimination on consolidation.

DIRECTORS' REPORT (Continued)

STATEMENT OF DISCLOSURE OF INFORMATION TO AUDITORS

Each director in office at the date of approval of this report confirms that:

- (a) so far as he is aware, there is no relevant audit information of which the Company's auditors are unaware; and
- (b) he has taken all the steps that he ought to have taken as a director in order to make himself aware of any relevant audit information and to establish that the Company's auditors are aware of that information.

STATEMENT OF DIRECTORS' RESPONSIBILITIES

The directors are responsible for preparing the Directors' report and financial statements in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have prepared the financial statements in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards and applicable law). Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that year. In preparing these financial statements, the directors are required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgements and accounting estimates that are reasonable and prudent;
- state whether applicable UK Accounting Standards have been followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements,
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the Company will continue in business.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities

By Order of the Board

J. P. Small

Director

20 March 2013

**INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE MEMBERS OF
GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED**

We have audited the financial statements of Graywood Investments Limited for the year ended 31 December 2012 which comprise the Profit and Loss Account, the Balance Sheet and the related notes. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice).

Respective responsibilities of directors and auditors

As explained more fully in the Statement of Directors' Responsibilities set out on page 5 the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors.

This report, including the opinions, has been prepared for and only for the Company's members as a body in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006 and for no other purpose. We do not, in giving these opinions, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing. In addition, we read all the financial and non-financial information in the Directors' report and financial statements to identify material inconsistencies with the audited financial statements.

Scope of the audit of the financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors, and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the Directors' Report to identify material inconsistencies with the audited financial statements. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

Opinion on financial statements

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the state of the Company's affairs as at 31 December 2012 and of its profit for the year then ended,

GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED

**INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE MEMBERS OF
GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED (Continued)**

Opinion on financial statements (Continued)

- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

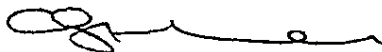
Opinion on other matter prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion the information given in the Directors' Report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion

- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made, or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit



Claire Stockhausen (Senior Statutory Auditor)
For and on behalf of PricewaterhouseCoopers LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
7 More London Riverside
London
SE1 2RT
20 March 2013

Registered Number 646222

GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED

PROFIT AND LOSS ACCOUNT
for the year ended at 31 December 2012

	Note	2012 £'000	2011 £'000
Administrative Expenses	2	(25)	-
Income from group undertakings	3	3,053	3,505
Exchange losses	4	<u>(12)</u>	<u>(36)</u>
Profit on ordinary activities before taxation		3,016	3,469
Tax on profit on ordinary activities	5	<u>3</u>	<u>10</u>
Profit for the financial year	13	<u>3,019</u>	<u>3,479</u>

All the transactions relate to continuing operations.

There were no other recognised gains or losses during the year (2011. £nil).

There are no material differences between the profit on ordinary activities before taxation and the retained profit for the years stated above and their historical cost equivalents.

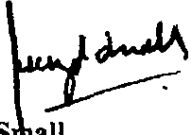
Registered Number 646222

GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED

BALANCE SHEET
at 31 December 2012

	Note	2012 £'000	2011 £'000
Fixed assets			
Shares in group undertaking	8	<u>3,873</u>	<u>3,873</u>
Current assets			
Debtors	9	112	110
Cash at bank and in hand		<u>4,108</u>	<u>1,067</u>
		<u>4,220</u>	<u>1,177</u>
Creditors			
Amounts falling due within one year	10	<u>(24)</u>	<u>-</u>
Net current assets		<u>4,196</u>	<u>1,177</u>
Total assets less current liabilities		<u>8,069</u>	<u>5,050</u>
Capital and reserves			
Called up share capital	11,13	5,076	5,076
Profit and loss account	13	<u>2,993</u>	<u>(26)</u>
Equity shareholders' funds	12,13	<u>8,069</u>	<u>5,050</u>

The financial statements on pages 8 to 14 were approved by the Board on 20th March 2013 and were signed on its behalf by


J. P. Small
Director
20 March 2013

GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1. STATEMENT OF ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies are set out below

(a) Basis of preparation

The financial statements have been prepared on the going concern basis under the historical cost convention and in accordance with the provisions of The Large and Medium-sized Companies and Groups (Accounts and Reports) Regulations 2008 ("SI2008/410") and applicable UK accounting standards.

The Company has taken advantage of section 400 of the Companies Act 2006 and has not produced consolidated financial statements on the basis that it is a subsidiary undertaking of AXA which prepares consolidated financial statements and is established under the laws of an EEA State.

(b) Income from fixed asset investments

Income from fixed asset investments consists of dividends. Dividend income is recognised when the right to receive payment is established.

(c) Valuation of investments

Investments in group undertakings are stated at cost unless their value has been impaired, in which case they are valued at their realisable value or value in use as appropriate. The investments are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. The reviews use discounted cash flow projections under different scenarios.

(d) Foreign currencies

Transactions denominated in foreign currencies are recorded at the rates ruling at the date of the transaction or the rates of exchange fixed under the terms of the relevant transactions. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at year-end exchange rates or contracted rates. Exchange gains and losses are taken directly to the profit and loss account.

(e) Deferred tax

Provision is made for deferred tax liabilities, using the liability method, on all material timing differences. Deferred tax is calculated at current tax rates. Deferred tax balances are not discounted.

Deferred tax is recognised in respect of all timing differences that have originated but not reversed at the balance sheet date, where transactions or events that result in an obligation to pay more tax in the future or a right to pay less tax in the future have occurred at the balance sheet date.

A net deferred tax asset is recognised as recoverable and therefore recognised only when, on the basis of all available evidence, it can be regarded as more likely than not that there will be suitable taxable profits against which to recover carried forward tax losses and from which the future reversal of underlying timing differences can be deducted

h
100

Registered Number 646222

GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

1. STATEMENT OF ACCOUNTING POLICIES (Continued)

(e) Deferred tax (Continued)

Deferred tax is measured at the average tax rates that are expected to apply in the periods in which the timing differences are expected to reverse, based on tax rates and laws that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date. Deferred tax is measured on an undiscounted basis.

2. ADMINISTRATIVE EXPENSES

The administrative expenses relate to fees incurred in relation to the proposed cross border merger with its immediate parent Company, Société Beaujon

3. INCOME FROM GROUP UNDERTAKINGS

	2012 £'000	2011 £'000
Dividend from group undertakings	<u>3,053</u>	<u>3,505</u>

On 12 October 2012, a dividend of £3.1m (2011 £3.5m) was received from its subsidiary undertaking, AXA Business Services Private Limited.

4. EXCHANGE LOSSES

	2012 £'000	2011 £'000
Exchange losses	<u>12</u>	<u>36</u>

The exchange loss arose on the Euro bank account.

5. TAX ON PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES

(a) Analysis of credit for the year

	2012 £'000	2011 £'000
Current tax:		
UK corporation tax on profit for the year	<u>(3)</u>	<u>(10)</u>
Total current tax	<u>(3)</u>	<u>(10)</u>
Tax on profit on ordinary activities	<u>(3)</u>	<u>(10)</u>

(b) Factors affecting current tax credit for the year

The tax assessed for the year is lower (2011: lower) than the standard rate of corporation tax in the UK of 24.5% (2011: 26.5%). The differences are explained below.

	2012 £'000	2011 £'000
Profit on ordinary activities before tax	<u>3,016</u>	<u>3,469</u>

Profit on ordinary activities multiplied by standard rate of corporation tax in the UK of 24.5% (2011: 26.5%)

	739	919
Expenses not deductible for tax purpose	6	-
Equity income not taxable	<u>(748)</u>	<u>(929)</u>

Current tax credit for the year (note. 5a)	<u>(3)</u>	<u>(10)</u>
---	------------	-------------

Registered Number 646222

GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

6. AUDITORS' REMUNERATION

During the year the Company obtained the following services from the Company's auditor at costs as detailed below

	2012 £'000	2011 £'000
Audit services		
Fees payable to the Company's auditor for the audit of the statutory accounts	<u>2</u>	<u>2</u>

The remuneration of the auditors was borne by its immediate parent company, Société Beaujon.

7. DIVIDENDS

	2012 £'000	2011 £'000
Dividends	<u>-</u>	<u>2,402</u>

8. SHARES IN GROUP UNDERTAKING

	2012 £'000	2011 £'000
Cost at 1 January and 31 December 2012	<u>3,873</u>	<u>3,873</u>

Name of subsidiary undertaking	Country of registration and of principal operation	Holding of ordinary and preference shares
AXA Business Services Private Limited	India	100%

The undertaking provides back office services for the worldwide AXA group.

In the opinion of the directors, the values of the investments of the Company in its subsidiary undertakings are not less than the amounts at which they are stated in the balance sheet.

9. DEBTORS

	2012 £'000	2011 £'000
Amount due from fellow subsidiary undertaking	100	100
Taxation	<u>12</u>	<u>10</u>
	<u>112</u>	<u>110</u>

10. CREDITORS : Amounts falling due within one year

	2012 £'000	2011 £'000
Accruals and deferred income	<u>24</u>	<u>-</u>

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

11. CALLED UP SHARE CAPITAL

	2012 £'000	2011 £'000
Allotted and fully paid:		
5,076,477 ordinary shares of £1 each, fully paid	<u>5,076</u>	<u>5,076</u>

12. RECONCILIATION OF MOVEMENTS IN SHAREHOLDERS' FUNDS

	2012 £'000	2011 £'000
Profit for the financial year	3,019	3,479
Dividends (note 7)	-	(2,402)
Net increase in shareholders' funds	<u>3,019</u>	<u>1,077</u>
Shareholders' funds at 1 January	<u>5,050</u>	<u>3,973</u>
Shareholders' funds at 31 December	<u>8,069</u>	<u>5,050</u>

13. STATEMENT OF MOVEMENT IN SHAREHOLDERS' FUNDS

	Share Capital £'000	Profit and loss account £'000	Total £'000
Balance at 1 January 2012	5,076	(26)	5,050
Profit for the financial year	-	3,019	3,019
Balance at 31 December 2012	<u>5,076</u>	<u>2,993</u>	<u>8,069</u>

14. DIRECTORS' EMOLUMENTS

The directors are employed and paid by companies in the AXA group and their directorships are held as part of that employment. No director has received any emoluments or other benefits from the Company or from any other company in the AXA group in respect of services to the Company.

GRE Nominee Shareholdings Limited is a company within the AXA group.

15. STAFF COSTS

The Company has no employees. Staff engaged in the Company's administration are employees of a fellow subsidiary undertaking, AXA Services Limited, and the related costs incurred are not recharged to the Company.

16. CAPITAL COMMITMENTS

There were no capital commitments at 31 December 2012 (2011: £nil).

17. CASH FLOW STATEMENT

Under FRS 1 (Cash flow statements (revised 1996)), the Company is exempt from the requirement to prepare a cash flow statement on the grounds that it is a subsidiary undertaking of a parent undertaking which produces a consolidated cash flow statement.

The cash flow of the Company is consolidated in the AXA financial statements, which can be obtained from 23, avenue Matignon, 75008 Paris, France.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

18. RELATED PARTIES

As the Company is a wholly-owned subsidiary it has taken advantage of the exemption granted under FRS 8 (Related Party Disclosures) where subsidiary undertakings do not have to disclose transactions with group companies qualifying as related parties provided that consolidated financial statements are publicly available.

19. IMMEDIATE AND ULTIMATE PARENT

The Company is an immediate subsidiary of Société Beaujon, a company incorporated in France.

In the opinion of the directors, the Company's ultimate parent and controlling company is AXA, a company incorporated in France. The parent undertaking of the largest and smallest group which includes the Company and for which group financial statements are prepared is AXA. Copies of the AXA group financial statements can be obtained from 23, avenue Matignon, 75008 Paris, France

**ANNEXE 4 /
SCHEDULE 4**

**Liste des engagements hors bilan de Graywood au 31 décembre 2012 /
*List of Graywood's off-balance sheet commitments as at 31 December 2012***

Graywood Investments Limited n'avait aucun engagement hors bilan au 31 décembre 2012.

There were no such commitments as at 31 December 2012 for Graywood Investments Limited

A handwritten signature or mark, possibly initials, located in the bottom right corner of the page.

IN THE HIGH COURT OF JUSTICE

No. 1696 of 2013

CHANCERY DIVISION

COMPANIES COURT

Registrar Barber

Thursday 14 March 2013



IN THE MATTER OF GRAYWOOD INVESTMENTS LIMITED

-and-

**IN THE MATTER OF THE COMPANIES (CROSS-BORDER MERGERS)
REGULATIONS 2007**

ORDER

UPON THE APPLICATION by Part 8 Claim Form dated 7 March 2013 of Graywood Investments Limited (the "Company") whose registered office is 5 Old Broad Street, London EC2A 1AD

AND UPON HEARING Counsel for the Company

AND UPON READING the Claim Form and the evidence marked as being read

IT IS ORDERED THAT the Company do have permission to convene a meeting of its sole shareholder, such meeting to be convened and held in accordance with the provisions of the Articles of Association of the Company save where otherwise agreed by the sole shareholder of the Company, for the purpose of considering and if thought fit approving, the draft terms of the proposed cross-border merger of the Company and Société Beaujon SAS

AND THE COURT HEREBY ADJOURNS the hearing of the application to a date to be fixed, not later than (save with the permission of the Court) 5 July 2013



No. 1696 of 2013

IN THE HIGH COURT OF JUSTICE

CHANCERY DIVISION

COMPANIES COURT

Registrar Barber

Thursday 14 March 2013

**IN THE MATTER OF GRAYWOOD
INVESTMENTS LIMITED**

-and-

**IN THE MATTER OF THE COMPANIES
(CROSS-BORDER MERGERS)
REGULATIONS 2007**

ORDER

**Gide Loyrette Nouel LLP
125 Old Broad Street
London EC2N 1AR**

**Tel: 020 7382 5500
Fax: 020 7382 5501**