

000341/50

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

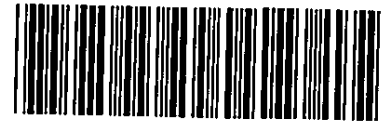


A fee is payable with this form
Please see 'How to pay' on the last page

☒ What this form is for
You may use this form to register a
UK establishment

☒ What this form is NOT for
You cannot use this form to
the details of an existing co-
officer or establishment

SATURDAY



A39 25/09/2010 310
COMPANIES HOUSE

Part 1 Overseas company details (Name)

Do you propose to carry on business in the UK under the corporate name as
incorporated in your home state or country, or under an alternative name?

- To register using your corporate name, go to **Section A1**
- To register using an alternative name, go to **Section A2**

→ **Filling in this form**
Please complete in typescript (10pt
or above), or in bold black capitals
All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

A1 Corporate company name

Corporate name^①

Kertel

^① This must be the corporate name in
the home state or country in which
the company is incorporated under
which you propose to carry on
business in the UK

A2 Alternative name

The company wishes to register an alternative name under which it proposes to
carry on business in the UK under section 1048 of the Companies Act 2006

Corporate name^②

Alternative name
(if applicable)^③

^② Please give your corporate name
as incorporated in your home state
or country

^③ A company may register an
alternative name under which it
proposes to carry on business in the
United Kingdom under Section 1048
of the Companies Act 2006

A3 Overseas company name restrictions^④

This section does not apply to a European Economic Area (EEA) company
registering its corporate name

Please tick the box only if the proposed company name contains sensitive or
restricted words or expressions that require you to seek comments of a
government department or other specified body

☐ I confirm that the proposed company name contains sensitive or restricted
words or expressions and that approval, where appropriate, has been
sought of a government department or other specified body and I attach a
copy of their response

^④ **Overseas company name
restrictions**
A list of sensitive or restricted words
or expressions that require consent
can be found in guidance available
on our website
www.companieshouse.gov.uk

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 2 Overseas company details

B1 Particulars previously delivered

Have particulars about this company been previously delivered in respect of another UK establishment ^①

→ No Go to Section B2

→ Yes Please enter the registration number below and then go to Part 5 of the form Please note the original UK establishment particulars must be filed up to date

^① The particulars are legal form, identity of register, number in registration, director and secretaries details, whether the company is a credit or financial institution, law, governing law, accounting requirements, objects, share capital, constitution, and accounts

UK establishment
registration number

B R

B2 Credit or financial institution

Is the company a credit or financial institution? ^②

☐ Yes

☒ No

^② Please tick one box

B3 Company details

If the company is registered in its country of incorporation, please enter the details below

Legal form ^③

Joint stock limited company

Country of
incorporation *

France

Identity of register
in which it is
registered ^④

Company and commercial register, Paris

Registration number in
that register

422 135 459

^③ This includes whether the company is a private or public company or whether or not the company is limited

^④ This will be the registry where the company is registered in its parent country

B4 EEA or non-EEA member state

Was the company formed outside the EEA?

→ Yes Complete Sections B5 and B6

→ No Go to Section B6

B5 Governing law and accounting requirements

Please give the law under which the company is incorporated

Governing law ^⑤

Is the company required to prepare, audit and disclose accounting documents under parent law?

→ Yes Complete the details below

→ No Go to Part 3

^⑤ This means the relevant rules or legislation which regulates the incorporation of companies in that state

OS IN01**Registration of an overseas company opening a UK establishment**

Please give the period for which the company is required to prepare accounts by parent law

From	d	d	m	m
To	d	d	m	m

Please give the period allowed for the preparation and public disclosure of accounts for the above accounting period

Months		
--------	--	--

B6**Latest disclosed accounts**

Are copies of the latest disclosed accounts being sent with this form? Please note if accounts have been disclosed, a copy must be sent with the form, and, if applicable, with a certified translation.^①

☒ Yes

Please indicate what documents have been disclosed

☒ Please tick this box if you have enclosed a copy of the accounts

☒ Please tick this box if you have enclosed a certified translation of the accounts

☐ Please tick this box if no accounts have been disclosed

^① Please tick the appropriate box(es)

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 3 Constitution

C1	Constitution of company^① The following documents must be delivered with this application - Certified copy of the company's constitution and, if applicable, a certified translation Please tick the appropriate box(es) below ☒ I have enclosed a certified copy of the company's constitution. ☒ I enclose a certified translation, if applicable.	① A certified copy is defined as a copy certified as correct and authenticated by - an officer of the company, permanent representative, person authorised to accept service, administrator, administrative receiver, receiver manager, receiver, and liquidator A certified translation into English must be authenticated by an officer of the company, permanent representative, person authorised to accept service, administrator, administrative receiver, receiver manager, receiver, and liquidator
C2	EEA or non-EEA member state Was the company formed outside the EEA? → Yes Go to Section C3 → No Go to Part 4 'Officers of the company'	
C3	Constitutional documents Are all of the following details in the copy of the constitutional documents of the company? - Address of principal place of business or registered office in home country of incorporation - Objects of the Company - Amount of issued share capital → Yes Go to Part 4 'Officers of the company' → No If any of the above details are not included in the constitutional documents, please enter them in Section C4 The information is not required if it is contained within the constitutional documents accompanying this registration	
C4	Information not included in the constitutional documents Please give the address of principal place of business or registered office in the country of incorporation ^② Building name/number Street Post town County/Region Postcode Country Please give the objects of the company and the amount of issued share capital Objects of the company ^③ Amount of issued share capital ^④	② This address will appear on the public record ③ Please give a brief description of the company's business ④ Please specify the amount of shares issued and the value

Part 4 Officers of the company

Have particulars about this company been previously delivered in respect of another UK establishment?

- **Yes** Please ensure you entered the registration number in **Section B1** and then go to **Part 5** of this form
- **No** Complete the officer details

For a secretary who is an individual, go to **Section D1**, for a corporate secretary, go to **Section E1**, for a director who is an individual, go to **Section F1**, or for a corporate director, go to **Section G1**

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more officer details.

Secretary**D1 Secretary details^①**

Use this section to list all the secretaries of the company
Please complete **Sections D1-D3** For a corporate secretary, complete **Sections E1-E5** Please use a continuation page if necessary

Full forename(s)

Surname

Former name(s)^②**① Corporate details**

Please use **Sections E1-E5** to enter corporate secretary details

② Former name(s)

Please provide any previous names which have been used for business purposes during the period of this return. Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes

D2 Secretary's service address^③

Building name/number

Street

Post town

County/Region

Postcode

Country

③ Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address

If you provide your residential address here it will appear on the public record

D3 Secretary's authority

Please enter the extent of your authority as secretary. Please tick one box

Extent of authority

- ☐ Limited ^④
- ☐ Unlimited

Description of limited authority, if applicable

Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box

- ☐ Alone
- ☐ Jointly ^⑤

If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly

④ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below

⑤ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Corporate secretary

E1	Corporate secretary details^① Use this section to list all the corporate secretaries of the company Please complete Sections E1-E5 Please use a continuation page if necessary	① Registered or principal address This is the address that will appear on the public record. This address must be a physical location for the delivery of documents. It cannot be a PO box number (unless contained within a full address), DX number or LP (Legal Post in Scotland) number
Name of corporate body or firm		
Building name/number		
Street		
Post town		
County/Region		
Postcode		
Country		
E2	Location of the registry of the corporate body or firm Is the corporate secretary registered within the European Economic Area (EEA)? → Yes Complete Section E3 only → No Complete Section E4 only	
E3	EEA companies^② Please give details of the register where the company file is kept (including the relevant state) and the registration number in that register	② EEA A full list of countries of the EEA can be found in our guidance www.companieshouse.gov.uk ③ This is the register mentioned in Article 3 of the First Company Law Directive (68/151/EEC)
Where the company/firm is registered ^③	Company and commercial register, Paris	
Registration number	428 738 280	
E4	Non-EEA companies Please give details of the legal form of the corporate body or firm and the law by which it is governed. If applicable, please also give details of the register in which it is entered (including the state) and its registration number in that register	④ Non-EEA Where you have provided details of the register (including state) where the company or firm is registered, you must also provide its number in that register
Legal form of the corporate body or firm		
Governing law		
If applicable, where the company/firm is registered ^④		
If applicable, the registration number		

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

E5

Corporate secretary's authority

	Please enter the extent of your authority as corporate secretary Please tick one box		❶ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below ❷ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below
Extent of authority	☐ Limited ❶ ☐ Unlimited		
Description of limited authority, if applicable			
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box		
	☐ Alone ☐ Jointly ❷		
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly			

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①																	
	Use this section to list all the directors of the company Please complete Sections F1-F4 For a corporate director, complete Sections G1-G5 Please use a continuation page if necessary																	
Full forename(s)	Nikhil																	
Surname	Chandra																	
Former name(s) ^②																		
Country/State of residence ^③	UK																	
Nationality	British																	
Date of birth	<table><tr><td>d</td><td>0</td><td>d</td><td>6</td><td>m</td><td>0</td><td>m</td><td>3</td><td>y</td><td>1</td><td>y</td><td>9</td><td>y</td><td>7</td><td>y</td><td>8</td></tr></table>	d	0	d	6	m	0	m	3	y	1	y	9	y	7	y	8	
d	0	d	6	m	0	m	3	y	1	y	9	y	7	y	8			
Business occupation (if any) ^④	Company Director																	
F2	Director's service address ^⑤																	
Building name/number	Office 211A																	
Street	100 Pall Mall																	
Post town	London																	
County/Region																		
Postcode	<table><tr><td>S</td><td>W</td><td>1</td><td>Y</td><td></td><td>5</td><td>N</td><td>Q</td></tr></table>	S	W	1	Y		5	N	Q									
S	W	1	Y		5	N	Q											
Country	UK																	

① Corporate details
Please use Sections G1-G5 to enter corporate director details

② Former name(s)
Please provide any previous names which have been used for business purposes in the last 20 years. Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes.

③ Country/State of residence
This is in respect of your usual residential address as stated in Section F3

④ Business occupation
If you have a business occupation, please enter here If you do not, please leave blank

⑤ Service address
This is the address that will appear on the public record This does not have to be your usual residential address

If you provide your residential address here it will appear on the public record

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

F4

Director's authority

	Please enter the extent of your authority as director Please tick one box		❶ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below ❷ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below
Extent of authority	☐ Limited ❶ ☒ Unlimited		
Description of limited authority, if applicable			
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box		
	☒ Alone ☐ Jointly ❷		
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly			

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①		① Corporate details Please use Sections G1-G5 to enter corporate director details ② Former name(s) Please provide any previous names which have been used for business purposes in the last 20 years. Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes ③ Country/State of residence This is in respect of your usual residential address as stated in Section F3 ④ Business occupation If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank
Please use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F4. For a corporate director, complete Sections G1-G5			
Full forename(s)	Michel		
Surname	Bensimhon		
Former name(s) ^②			
Country/State of residence ^③	France 		
Nationality	French		
Date of birth	d 2 d 5 m 0 m 6 y 1 y 9 y 5 y 0		
Business occupation (if any) ^④	Company Director		

F2	Director's service address ^⑤		⑤ Service address This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. If you provide your residential address here it will appear on the public record.
Building name/number	Office 211A		
Street	100 Pall Mall		
Post town	London		
County/Region			
Postcode	S W 1 Y 5 N Q		
Country	UK		

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

F4

Director's authority

	Please enter the extent of your authority as director Please tick one box		❶ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below ❷ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below
Extent of authority	☐ Limited ❶		
	☒ Unlimited		
Description of limited authority, if applicable	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box		
	☒ Alone		
	☐ Jointly ❷		
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly			

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①		
		Please use this section to list all the directors of the company Please complete Sections F1-F4 For a corporate director, complete Sections G1-G5	
Full forename(s)	Viviane		
Surname	Neiter		
Former name(s) ^②			
Country/State of residence ^③	France +		
Nationality	French		
Date of birth	d 0 d 4 m 0 m 3 y 1 y 9 y 5 y 6		
Business occupation (if any) ^④	Company Director		

① Corporate details
Please use Sections G1-G5 to enter corporate director details

② Former name(s)
Please provide any previous names which have been used for business purposes in the last 20 years Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes

③ Country/State of residence
This is in respect of your usual residential address as stated in Section F3

④ Business occupation
If you have a business occupation, please enter here If you do not, please leave blank

F2	Director's service address ^⑤		
Building name/number	Office 211A		
Street	100 Pall Mall		
Post town	London		
County/Region			
Postcode	S W 1 Y 5 N Q		
Country	UK		

⑤ Service address
This is the address that will appear on the public record This does not have to be your usual residential address

If you provide your residential address here it will appear on the public record

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

F4 Director's authority	
	Please enter the extent of your authority as director Please tick one box
Extent of authority	☒ Limited ❶ ☐ Unlimited
Description of limited authority, if applicable	See articles 16-20 of the articles of association
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box
	☒ Alone ☐ Jointly ❷
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	

❶ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below

❷ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①		
	Please use this section to list all the directors of the company Please complete Sections F1-F4 For a corporate director, complete Sections G1-G5		
Full forename(s)	Francois		① Corporate details Please use Sections G1-G5 to enter corporate director details ② Former name(s) Please provide any previous names which have been used for business purposes in the last 20 years. Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes. ③ Country/State of residence This is in respect of your usual residential address as stated in Section F3 ④ Business occupation If you have a business occupation, please enter here If you do not, please leave blank
Surname	Casassa		
Former name(s) ^②			
Country/State of residence ^③	France		
Nationality	French		
Date of birth	d 0 d 5 m 0 m 2 y 1 y 9 y 5 y 6		
Business occupation (if any) ^④	Company Director		
F2	Director's service address ^⑤		
Building name/number	Office 211A		⑤ Service address This is the address that will appear on the public record This does not have to be your usual residential address If you provide your residential address here it will appear on the public record
Street	100 Pall Mall		
Post town	London		
County/Region			
Postcode	S W 1 Y 5 N Q		
Country	UK		

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

F4 Director's authority	
	Please enter the extent of your authority as director Please tick one box
Extent of authority	☒ Limited ^❶ ☐ Unlimited
Description of limited authority, if applicable	See articles 16-20 of the articles of association
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box
	☒ Alone ☐ Jointly ^❷
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	

^❶ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below

^❷ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Corporate director

G1	Corporate director details ① Use this section to list all the corporate directors of the company Please complete G1-G5 Please use a continuation page if necessary	① Registered or principal address This is the address that will appear on the public record. This address must be a physical location for the delivery of documents. It cannot be a PO box number (unless contained within a full address), DX number or LP (Legal Post in Scotland) number
Name of corporate body or firm		
Building name/number		
Street		
Post town		
County/Region		
Postcode		
Country		
G2	Location of the registry of the corporate body or firm Is the corporate director registered within the European Economic Area (EEA)? → Yes Complete Section G3 only → No Complete Section G4 only	
G3	EEA companies ② Please give details of the register where the company file is kept (including the relevant state) and the registration number in that register	② EEA A full list of countries of the EEA can be found in our guidance www.companieshouse.gov.uk ③ This is the register mentioned in Article 3 of the First Company Law Directive (68/151/EEC)
Where the company/firm is registered ③		
Registration number		
G4	Non-EEA companies Please give details of the legal form of the corporate body or firm and the law by which it is governed. If applicable, please also give details of the register in which it is entered (including the state) and its registration number in that register	④ Non-EEA Where you have provided details of the register (including state) where the company or firm is registered, you must also provide its number in that register
Legal form of the corporate body or firm		
Governing law		
If applicable, where the company/firm is registered ④		
If applicable, the registration number		

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

G5 Corporate director's authority	
	Please enter the extent of your authority as corporate director Please tick one box
Extent of authority	☐ Limited ❶ ☐ Unlimited
Description of limited authority, if applicable	
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box ☐ Alone ☐ Jointly ❷
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	

❶ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below

❷ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 5 UK establishment details

H1	Documents previously delivered - constitution Has the company previously registered a certified copy of the company's constitution with material delivered in respect of another UK establishment? → No Go to Section H3 → Yes Please enter the UK establishment number below and then go to Section H2	
UK establishment registration number	B R	
H2	Documents previously delivered – accounting documents Has the company previously delivered a copy of the company's accounting documents with material delivered in respect of another UK establishment? → No Go to Section H3 → Yes Please enter the UK establishment number below and then go to Section H3	
UK establishment registration number	B R	
Sections H3 and H4 must be completed in all cases		
H3	Delivery of accounts and reports Please state if the company intends to comply with accounting requirements with respect to this establishment or in respect of another UK establishment ☒ In respect of this establishment Please go to Section H4 ☐ In respect of another UK establishment Please give the registration number below, then go to Section H4	Please tick the appropriate box
UK establishment registration number	B R	

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

H4**Particulars of UK establishment ①**

	Please enter the name and address of the UK establishment		① Address This is the address that will appear on the public record
Name of establishment	Kertel S A		
Building name/number	Office 211A		
Street	100 Pall Mall		
Post town	London		
County/Region			
Postcode	S W 1 Y 5 N Q		
Country	UK		
Date establishment opened	Please give the date the establishment was opened and the business of the establishment d 1 d 5 m 0 m 9 y 2 y 0 y 1 y 0		
Business carried on at the UK establishment	Head office functions		

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 6 Permanent representative

Please enter the name and address of every person authorised to represent the company as a permanent representative of the company in respect of the UK establishment

J1 Permanent representative's details

Please use this section to list all the permanent representatives of the company
Please complete Sections J1-J4

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more details

Full forename(s)

Nikhil

Surname

Chandra

J2 Permanent representative's service address ①

Building name/number

Office 211A

Street

100 Pall Mall

Post town

London

County/Region

Postcode

S W 1 Y 5 N Q

Country

① Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address.

If you provide your residential address here it will appear on the public record.

J3 Permanent representative's authority

Please enter the extent of your authority as permanent representative
Please tick one box

Extent of authority

☐ Limited ②☒ Unlimited

Description of limited authority, if applicable

Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box

☒ Alone☐ Jointly ③

If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly

② If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below

③ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below

OS IN01**Registration of an overseas company opening a UK establishment****Part 7****Person authorised to accept service**

Does the company have any person(s) in the UK authorised to accept service of documents on behalf of the company in respect of its UK establishment?

→ **Yes** Please enter the name and service address of every person(s) authorised below

→ **No** Tick the box below then go to **Part 8 'Signature'**

☐ If there is no such person, please tick this box

K1**Details of person authorised to accept service of documents in the UK**

Please use this section to list all the persons' authorised to accept service below
Please complete **Sections K1-K2**

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more details.

Full forename(s)

Nikhil

Surname

Chandra

K2**Service address of person authorised to accept service ^①**

Building name/number

Office 211A

Street

100 Pall Mall

Post town

London

County/Region

Postcode

S W 1 Y 5 N Q

Country

UK

① Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. Please note a DX address would not be acceptable.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 8

Signature

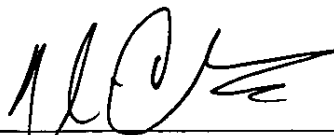
This must be completed by all companies

I am signing this form on behalf of the company

Signature

Signature

X



X

This form may be signed by
Director, Secretary, Permanent representative

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment



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 **Nikhil Chandra**

Company name **Kertel S A**

Address **Office 211A**

100 Pall Mall

Post town **London**

County/Region

Postcode **S W 1 Y 5 E S**

Country **UK**

DX

Telephone

020 7389 6171



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- ☐ The overseas corporate name on the form matches the constitutional documents exactly
- ☐ You have included a copy of the appropriate correspondence in regard to sensitive words, if appropriate
- ☐ You have included certified copies and certified translations of the constitutional documents, if appropriate
- ☐ You have included a copy of the latest disclosed accounts and certified translations, if appropriate
- ☐ You have completed all of the company details in Section B3 if the company has not registered an existing establishment
- ☐ You have complete details for all company secretaries and directors in Part 4 if the company has not registered an existing establishment
- ☐ Any addresses given must be a physical location. They cannot be a PO Box number (unless part of a full service address), DX or LP (Legal Post in Scotland) number
- ☐ You have completed details for all permanent representatives in Part 6 and persons authorised to accept service in Part 7
- ☐ You have signed the form
- ☐ You have enclosed the correct fee



Important information

Please note that all information on this form will appear on the public record, apart from information relating to usual residential addresses



How to pay

A fee of £20 is payable to Companies House in respect of a registration of an overseas company. Make cheques or postal orders payable to 'Companies House'



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

England and Wales.

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

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)

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

Higher protection

If you are applying for, or have been granted, higher protection, please post this whole form to the different postal address below
The Registrar of Companies, PO Box 4082,
Cardiff, CF14 3WE



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

I certify that this is a true copy of the original

KBIS

EXTRAIT DU REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIÉTÉS
au 3 août 2010

NIKHIL CHANDRA,
DEPUTY MANAGING DIRECTOR

IDENTIFICATION

Dénomination Sociale : KERTEL
Numéro d'identification : 422 135 459 R.C.S. Paris
Numéro de gestion : 1999 B 04176
Date d'immatriculation : 11 mars 1999

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A LA PERSONNE MORALE

Forme juridique : Société anonyme
Au capital de : 237 265,50 €
Adresse du siège : 5 r de Marignan 75008 Paris
Durée de la société : Jusqu'au 11 mars 2098
Date d'arrêté des comptes : le 31/12
Constitution - Dépôt de l'acte constitutif : Au Greffe du Tribunal de Commerce de Paris le 11 mars 1999 sous le numéro 004983
Publication : Journal Les petites affiches du 05-03-1999

ADMINISTRATION

Président du conseil d'administration et Directeur général : **M. BENSIMHON Michel**
né le 25 juin 1950 à EL JADIDA (MAROC)
de nationalité Française
demeurant 6 rue du Général Chanzy 94220 Charenton le Pont

Administrateur : **M. CASASSA François**
né le 5 février 1956 à MANOSQUE 04100 (FRANCE)
de nationalité Française
demeurant 1 square du Croisic 75015 Paris

Administrateur : **Mme LOVIS Viviane**
nom d'usage **NEITER**
née le 4 mars 1956 à Metz 57000 (FRANCE)
de nationalité Française
demeurant 41 av Foch 54270 Essey les Nancy

Commissaire aux comptes titulaire : **BOISSIERE EXPERTISE AUDIT** (Société à responsabilité limitée)
57 RUE BOISSIERE 75016 PARIS
341 000 958 R.C.S. Paris

Commissaire aux comptes titulaire : **M. JOUFFRAY Laurent Philippe**
né le 13 mai 1967 à SOYAUX 16800 (FRANCE)
de nationalité Française
demeurant 2 les Adrets de la Cardeline 13790 Chanteauneuf le Rouge

Commissaire aux comptes suppléant : **M. KUPERBERG PIERRE**
né le 30 octobre 1946 à PARIS 75008 (FRANCE)
de nationalité Française
demeurant 57 RUE BOISSIERE 75116 PARIS

Commissaire aux comptes suppléant : **COMPAGNIE EUROPEENNE DE REVISION ET D'AUDIT** (Société à responsabilité limitée)
120 RUE DE JAVEL 75015 PARIS
353 091 879 R.C.S. Paris

Le mot "ORIGINAL" ci-dessus signifie que vous êtes en présence d'un original émanant du greffe

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'ACTIVITE ET L'ETABLISSEMENT

Origine du fonds ou de l'activité : CREATION D'UN FONDS DE COMMERCE

Activité : Commercialisation de cartes téléphoniques prépayées et prestations de recharges dématérialisées. Production et commercialisation de toutes prestations et biens en matière de télécommunications, l'installation et l'exploitation de toutes prestations de services et produits en matière de télécommunications ; fourniture et commercialisation de services de télécommunications soumis à autorisation administrative préalable, y compris le service téléphonique au public ainsi que l'installation et l'exploitation de réseaux de télécommunications ouverts au public

Adresse de l'établissement principal : 5 r de Marignan 75008 Paris

Début d'exploitation le : 2 mars 1999

Mode d'exploitation : EXPLOITATION DIRECTE

ETABLISSEMENTS HORS LE RESSORT DU GREFFE

Greffe de Versailles (7803)
Greffe de Saint Denis de La
Réunion (9741)

Délivré à Paris, le 4 août 2010

Le Greffier,



I certify that this is a true copy of the original



NIKHIL CHANDRA,
DEPUTY MANAGING DIRECTOR

KERTEL
Société anonyme à Conseil d'administration
au capital de 226 465,50 euros
Siège social : 5, rue de Marignan
75008 PARIS
422 135 459 RCS PARIS (1999 B 04176)

STATUTS
MIS A JOUR LE 17 JUIN 2010

ARTICLE 1 - Forme

La Société a été constituée sous la forme de Société anonyme puis a été transformée en Société par actions simplifiée

Elle a été transformée en société anonyme suivant la décision des associés lors de l'assemblée générale extraordinaire du 06 décembre 2007

La Société continue d'exister entre les propriétaires des titres existants et ceux qui seraient créés ultérieurement

Elle est régie par les lois et les règlements en vigueur, notamment par le Livre deuxième Titre II du Code de commerce, ainsi que par les présents statuts.

ARTICLE 2 - Objet

La Société a pour objet directement ou indirectement tant en France qu'à l'étranger

- l'acquisition, la détention, la gestion, la vente de tous titres ou parts de sociétés ayant des activités dans le secteur commercial, notamment l'achat, la vente en gros ou au détail de toutes marchandises ou denrées ou services, ainsi que dans le secteur industriel, immobilier ou de services

- la promotion et la gestion de toutes sociétés commerciales, civiles ou immobilières
- l'installation et l'exploitation, sur le territoire de la Communauté européenne, d'équipements de communications établis ou utilisés pour la fourniture au public de services de télécommunications.

- la production et la commercialisation de toutes prestations de services en matière de communication, et notamment de télécommunication (téléphone et/ou procédés et moyens de transferts et traitements de tous signes ou données) ainsi que tous biens et/ou services associés, le conseil, l'assistance, notamment l'ingénierie, en ces matières

- la fourniture et la commercialisation de services de télécommunications soumis à autorisation administrative préalable sous réserve de l'obtention des autorisations requises par le Code français des Postes et Télécommunications, y compris le service téléphonique au public ainsi que l'installation et l'exploitation de réseaux de télécommunications ouverts au public

- le conseil, l'assistance, notamment l'ingénierie dans les domaines ci-dessus

- la prestation de services, notamment à titre de conseil, d'assistance ou d'administration, dans les activités ci-dessus visées

Toutes opérations industrielles et commerciales se rapportant à

- la création, l'acquisition, la location, la prise en location-gérance de tous fonds de commerce, la prise à bail, l'installation, l'exploitation de tous établissements, fonds de commerce, usines, ateliers, se rapportant à l'une ou l'autre des activités spécifiées ci-dessus,

- la prise, l'acquisition, l'exploitation ou la cession de tous procédés et brevets et droits de propriété intellectuelle concernant lesdites activités,

- la participation, directe ou indirecte, de la Société dans toutes opérations financières, immobilières ou mobilières ou entreprises commerciales ou industrielles pouvant se rattacher à l'objet social ou à tout objet similaire ou connexe,

- toutes opérations quelconques contribuant à la réalisation de cet objet.

ARTICLE 3 - Dénomination

La dénomination sociale est **KERTEL**

Dans tous les actes, factures, annonces, publications et autres documents émanant de la Société, la dénomination sociale doit toujours être précédée ou suivie des mots écrits lisiblement "Société anonyme" ou des initiales "S A" et de l'indication du montant du capital

ARTICLE 4 - Siège social

Le siège social est fixé **5 rue de Marignan 75 008 PARIS**

Il peut être transféré en tout autre endroit du même département ou des départements limitrophes par simple décision du Conseil d'administration sous réserve de ratification par la prochaine assemblée générale ordinaire, et partout ailleurs en vertu d'une délibération de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires

En cas de transfert décidé conformément à la loi par le Conseil d'administration, celui-ci est habilité à modifier les statuts en conséquence.

ARTICLE 5 - Durée

La durée de la Société est fixée à 99 années à compter du jour de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés, sauf les cas de dissolution ou prorogation anticipée

ARTICLE 6 - Exercice social

L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre

ARTICLE 7 - Apports

1^o – Il a été fait apport lors de la constitution de la société, d'une somme en numéraire de DEUX CENT CINQUANTE MILLE FRANCS (250 000 F) ,

2^o – Le 14 décembre 2001, le capital a été augmenté de CINQUANTE MILLE FRANCS (50 000 F) pour être porté à TROIS CENT MILLE FRANCS (300 000 F) ,

3^o – Le Conseil d'administration a constaté le 17 décembre 2001 la conversion du capital en euros et a procédé à la réduction de la valeur nominale des 3 000 actions à 15 euros par affectation de la différence de conversion à un compte de réserve indisponible, décidées par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 décembre 2001

4^o Aux termes d'une assemblée générale extraordinaire en date du 6 décembre 2007, le capital social a été augmenté d'une somme de 180 000 euros par prélèvement sur les réserves

5°) Conformément à la délégation consentie par l'assemblée générale du 5 février 2008, et aux termes des Conseils d'administration du 10 février 2008, du 22 février 2008, du 28 février 2008 et du 2 juillet 2008, le capital social a été augmenté d'un montant de 1 465,50 euros, pour passer ainsi à 226 465,50 euros par l'émission de 146 550 actions nouvelles de 0,01 euro de valeur nominale libérées en numéraire.

6°) Conformément à la délégation consentie par l'Assemblée Générale du 26 décembre 2007 et aux termes des Conseils d'administration du 21 janvier 2008 et du 25 août 2009, le capital social a été augmenté d'un montant de 10 800 euros, pour passer ainsi à 237 265,50 euros par l'émission de 1 080 000 actions nouvelles de 0,01 euro de valeur nominale libérées en numéraire.

7°) Par délégation de l'Assemblée Générale du 26 décembre 2007 et aux termes des Conseils d'administration des 21 janvier 2008, 25 août 2009, et 17 juin 2010, la décision d'augmentation de capital de 10 800 € du 25 août 2009, est purement et simplement annulée

ARTICLE 8 – Capital social

Le capital social est fixé à la somme de 226 465,50 euros. Il est divisé en 22 646 550 actions de 0,01 euro de valeur nominale chacune

Conformément à l'article L 228–11 du Code de commerce, la Société peut créer des actions de préférence avec ou sans droit de vote, assorties de droits particuliers de toute nature, à titre temporaire ou permanent

ARTICLE 9 – Comptes courants

Les actionnaires peuvent, dans le respect de la réglementation en vigueur, mettre à la disposition de la Société toutes sommes dont celle-ci peut avoir besoin sous forme d'avances en «Comptes courants». Les conditions et modalités de ces avances sont déterminées d'accord commun entre l'actionnaire intéressé et le Conseil d'administration. Elles sont, le cas échéant, soumises à la procédure d'autorisation et de contrôle prévue par la loi

ARTICLE 10 – Modifications du capital social

Le capital social peut être augmenté soit par émission d'actions ordinaires ou de préférence, soit par majoration du montant nominal des titres de capital existants

Il peut également être augmenté par l'exercice des droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital, dans les conditions prévues par la loi

Les titres de capital nouveaux sont émis soit à leur montant nominal, soit à ce montant majoré d'une prime d'émission

Ils sont libérés soit par apport en numéraire y compris par compensation avec des créances liquides et exigibles sur la Société, soit par apport en nature, soit par

incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, soit en conséquence d'une fusion ou d'une scission

Ils peuvent aussi être libérés consécutivement à l'exercice d'un droit attaché à des valeurs mobilières donnant accès au capital comprenant, le cas échéant, le versement des sommes correspondantes

L'assemblée générale extraordinaire est seule compétente pour décider une augmentation de capital. Elle peut déléguer au Conseil d'administration sa compétence et les pouvoirs nécessaires à l'effet de décider, réaliser, dans les délais prévus par la loi, l'augmentation de capital en une ou plusieurs fois, d'en fixer les modalités, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts

Il peut être décidé de limiter une augmentation de capital à souscrire en numéraire au montant des souscriptions recueillies, dans les conditions prévues par la loi

Les émissions de valeurs mobilières donnant accès au capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créances régies par l'article L 228-91 C com sont autorisées par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires conformément aux articles L 225-129 à L 225-129-6 C com. Celle-ci se prononce sur le rapport du Conseil d'administration et sur le rapport spécial du Commissaire aux comptes

En cas d'augmentation par émission d'actions à souscrire en numéraire ou émission de valeurs mobilières donnant accès au capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créances, un droit de préférence à la souscription de ces actions est réservé aux propriétaires des actions existantes, dans les conditions légales. Toutefois les actionnaires peuvent renoncer à titre individuel à leur droit préférentiel et l'assemblée générale extraordinaire peut décider, dans les conditions prévues par la loi, de supprimer ce droit préférentiel de souscription

L'assemblée générale extraordinaire peut décider ou autoriser le Conseil d'administration à réaliser une réduction du capital social

ARTICLE 11 – Libération des actions

1 - Toute souscription d'actions en numéraire est obligatoirement accompagnée du versement de la quotité minimale prévue par la loi et, le cas échéant, de la totalité de la prime d'émission. Le surplus est payable en une ou plusieurs fois aux époques et dans les proportions qui seront fixées par le Conseil d'administration en conformité de la loi. Les appels de fonds sont portés à la connaissance des actionnaires quinze jours au moins avant l'époque fixée pour chaque versement, par lettres recommandées avec demande d'avis de réception

Les actionnaires ont la faculté d'effectuer des versements anticipés

2 - A défaut de libération des actions à l'expiration du délai fixé par le Conseil d'administration, les sommes exigibles sont, de plein droit, productives d'intérêt au

taux de l'intérêt légal, à partir de la date d'exigibilité, le tout sans préjudice des recours et sanctions prévus par la loi

ARTICLE 12 – Forme des valeurs mobilières

Elles sont inscrites au nom de leur titulaire dans des comptes tenus par la Société ou par un mandataire désigné à cet effet

Tout actionnaire peut demander la délivrance d'une attestation d'inscription en compte

ARTICLE 13 – Cession – Transmission – Location des actions

1 - Les actions sont librement négociables. Elles se transmettent par virement de compte à compte sur instructions signées du Cédant ou de son représentant qualifié.

2 - Les actions sont librement cessibles

3 – Location des actions

La location des actions est interdite

ARTICLE 14 – Indivisibilité des actions – Usufruit

1 - Les actions sont indivisibles à l'égard de la Société

Les copropriétaires d'actions indivises sont représentés aux assemblées générales par l'un d'eux ou par un mandataire commun de leur choix. A défaut d'accord entre eux sur le choix d'un mandataire, celui-ci est désigné par ordonnance du Président du Tribunal de Commerce statuant en référé à la demande du copropriétaire le plus diligent.

2 - Le droit de vote attaché à l'action appartient à l'usufruitier dans les assemblées générales ordinaires et au nu-propiétaire dans les assemblées générales extraordinaires. Cependant, les titulaires d'actions dont la propriété est démembreée peuvent convenir entre eux de toute autre répartition pour l'exercice du droit de vote aux assemblées générales. En ce cas, ils devront porter leur convention à la connaissance de la Société par lettre recommandée adressée au siège social, la Société étant tenue de respecter cette convention pour toute assemblée qui se réunirait après l'expiration d'un délai d'un mois suivant l'envoi de la lettre recommandée, le cachet de La Poste faisant foi de la date d'expédition.

Nonobstant les dispositions ci-dessus, le nu-propiétaire a le droit de participer à toutes les assemblées générales.

ARTICLE 15 – Droits et obligations attachés aux actions

1 - Chaque action donne droit dans les bénéfices et l'actif social à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente

2 - Les actionnaires ne sont responsables des pertes qu'à concurrence de leurs apports. Les droits et obligations attachés à l'action suivent le titre dans quelque main qu'il passe. La propriété d'une action comporte de plein droit adhésion aux statuts et aux décisions des assemblées générales

3 - Les héritiers, créanciers, ayants droit ou autres représentant d'un actionnaire ne peuvent requérir l'apposition de scellés sur les biens et valeurs de la Société, ni en demander le partage ou la licitation. Ils ne peuvent en aucun cas s'immiscer dans les actes de son administration. Ils doivent pour l'exercice de leurs droits s'en remettre aux inventaires sociaux et aux décisions des assemblées générales

4 - Chaque fois qu'il sera nécessaire de posséder plusieurs actions pour exercer un droit quelconque, ou encore en cas d'échange, de regroupement ou d'attribution d'actions, ou en conséquence d'une augmentation ou d'une réduction du capital, d'une fusion ou de toute autre opération, les titulaires d'actions isolées ou en nombre inférieur à celui requis ne pourront exercer ce droit qu'à la condition de faire leur affaire personnelle du regroupement et, le cas échéant, de l'achat ou de la vente des actions nécessaires

5 - Les actions ayant une valeur nominale inférieure ou égale à un montant fixé par décret en Conseil d'Etat peuvent être regroupées. Ces regroupements sont décidés par les assemblées générales d'actionnaires dans les conditions prévues pour la modification des statuts et selon les dispositions réglementaires

Ils comportent l'obligation, pour les actionnaires, de procéder aux achats ou aux cessions d'actions nécessaires pour réaliser le regroupement

Si le ou les actionnaires ayant pris cet engagement et ne le remplissent pas, les opérations de regroupement peuvent être annulées à la demande de tout intéressé. Dans ce cas, les achats et les ventes de rompus peuvent être annulés à la demande des actionnaires qui y ont procédé ou de leurs ayants cause, à l'exception des actionnaires défaillants, sans préjudice de tous dommages-intérêts s'il y a lieu

La valeur nominale des actions regroupées ne peut être supérieure à un montant fixé par décret en Conseil d'Etat

Pour faciliter ces opérations, la Société doit, avant la décision de l'assemblée générale, obtenir d'un ou de plusieurs actionnaires l'engagement de servir pendant un délai de deux ans, au prix fixé par l'assemblée, la contrepartie tant à l'achat qu'à la vente des offres portant sur les rompus ou des demandes tendant à compléter le nombre de titres appartenant à chacun des actionnaires intéressés

A l'expiration du délai fixé par le décret, les actions non présentées en vue de leur regroupement perdent leur droit de vote et leur droit au dividende est suspendu

Les dividendes dont le paiement a été suspendu sont, en cas de regroupement ultérieur, versés aux propriétaires des actions anciennes dans la mesure où ils n'ont pas été atteints par la prescription

Lorsque les propriétaires de titres n'ont pas la libre administration de leurs biens, la demande d'échange des anciens titres et les achats ou cessions de rompus nécessaires pour réaliser le regroupement sont assimilés à des actes de simple administration, sauf si les nouveaux titres sont demandés sous la forme au porteur en échange de titres nominatifs

Les titres nouveaux présentent les mêmes caractéristiques et confèrent de plein droit et sans l'accomplissement d'aucune formalité les mêmes droits réels ou de créance que les titres anciens qu'ils remplacent

Les droits réels et les nantissements sont reportés de plein droit sur les titres nouveaux attribués en remplacement des titres anciens qui en sont grevés

6 - Sauf interdiction légale, il sera fait masse, au cours de l'existence de la Société ou lors de sa liquidation, entre toutes les actions des exonérations et imputations fiscales ainsi que de toutes taxations susceptibles d'être supportées par la Société, avant de procéder à toute répartition ou remboursement, de telle manière que, compte tenu de la valeur nominale et de leur jouissance respectives, les actions de même catégorie reçoivent la même somme nette

ARTICLE 16 – Conseil d'administration

1 - Sauf dérogations légales, la Société est administrée par un Conseil d'administration de trois membres au moins et de dix-huit membres au plus

2 - En cours de vie sociale, les administrateurs sont nommés ou renouvelés par l'assemblée générale ordinaire Toutefois, en cas de fusion, des nominations d'administrateurs peuvent être effectuées par l'assemblée générale extraordinaire statuant sur l'opération

3 - Chaque administrateur doit être, pendant toute la durée de ses fonctions, propriétaire d'au moins une action

4 - La durée des fonctions des administrateurs est de SIX années

Ces fonctions prennent fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statue sur les comptes de l'exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat de l'administrateur intéressé

Les administrateurs sont rééligibles Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'assemblée générale ordinaire

5 - Nul ne peut être nommé administrateur si, ayant dépassé l'âge de 70 ans sa nomination a pour effet de porter à plus d'un tiers des membres du Conseil le nombre d'administrateurs ayant dépassé cet âge Si cette proportion est dépassée,

l'administrateur le plus âgé est réputé démissionnaire d'office à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice au cours duquel le dépassement aura lieu.

6 - Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales. Les administrateurs personnes morales doivent, lors de leur nomination, désigner un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités que s'il était administrateur en son nom propre, le tout sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

Lorsque la personne morale administrateur met fin au mandat de son représentant permanent, elle doit notifier sans délai à la Société, par lettre recommandée, sa décision ainsi que l'identité de son nouveau représentant permanent. Il en est de même en cas de décès ou de démission du représentant permanent.

7 - En cas de vacance par décès ou démission d'un ou plusieurs sièges d'administrateurs, le Conseil d'administration peut, entre deux assemblées générales, procéder à des nominations à titre provisoire en vue de compléter l'effectif du Conseil. Ces nominations doivent intervenir obligatoirement dans les trois mois de la vacance, lorsque le nombre des administrateurs est devenu inférieur au minimum statutaire, sans toutefois être inférieur au minimum légal.

Les nominations provisoires ainsi effectuées par le Conseil sont soumises à ratification de la plus prochaine assemblée générale ordinaire. A défaut de ratification, les délibérations prises et les actes accomplis restent cependant valables.

Lorsque le nombre d'administrateurs devient inférieur au minimum légal, les administrateurs restant en fonctions doivent convoquer immédiatement l'assemblée ordinaire en vue de compléter l'effectif du Conseil.

L'administrateur nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur.

8 - Les administrateurs personnes physiques ne peuvent exercer simultanément dans plus de cinq conseils d'administration ou de surveillance de sociétés anonymes ayant leur siège en France métropolitaine, sauf les exceptions prévues par la loi.

9 - Un salarié de la Société ne peut être nommé administrateur que si son contrat correspond à un emploi effectif. Il ne perd pas le bénéfice de ce Contrat de travail. Le nombre des administrateurs liés à la Société par un Contrat de travail ne peut dépasser le tiers des administrateurs en fonction.

ARTICLE 17 – Organisation et direction du Conseil d'administration

1 - Le Conseil d'administration élit parmi ses membres personnes physiques un Président et détermine sa rémunération. Il fixe la durée des fonctions du Président qui ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur.

2 - Nul ne peut être nommé Président du Conseil d'Administration s'il est âgé de plus de 70 ans. Si le Président en fonction vient à dépasser cet âge, il est réputé démissionnaire d'office.

3 - Le Président représente le Conseil d'administration. Il organise et dirige les travaux de celui-ci, dont il rend compte à l'assemblée générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la Société et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

4 - En cas d'absence ou d'empêchement du Président, le Conseil d'administration désigne le Président de la réunion.

5 - Le Conseil d'administration nomme un secrétaire qui peut être choisi, soit parmi les administrateurs, soit en dehors d'eux. Il est remplacé par simple décision du Conseil.

ARTICLE 18 – Réunions et délibérations du Conseil

1 - Le Conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige, sur convocation du Président. Toutefois, des administrateurs constituant au moins le tiers des membres du Conseil d'administration, peuvent, en indiquant précisément l'ordre du jour de la réunion, convoquer le Conseil si celui-ci ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois.

Le Directeur Général, lorsqu'il n'exerce pas la présidence du Conseil d'administration, peut demander au Président de convoquer le Conseil d'administration sur un ordre du jour déterminé.

2 - La réunion a lieu au siège social ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation. La convocation qui mentionne l'ordre du jour, doit intervenir au moins 3 jours à l'avance par lettre, télégramme, télex ou télécopie. La convocation peut être verbale et sans délai si tous les administrateurs y consentent.

3 - Le Conseil d'administration ne délibère valablement que si la moitié au moins des administrateurs sont présents.

Les décisions du Conseil sont prises à la majorité des membres présents ou représentés.

La voix du Président de Séance est prépondérante.

4 - Il est tenu un registre de présence qui est émargé par les administrateurs participant à la réunion du Conseil d'administration.

5 - Le règlement intérieur établi par le Conseil d'administration peut prévoir que sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité, les administrateurs qui participent à la réunion du Conseil par des moyens de visioconférence ou d'autres

moyens de télécommunication permettant l'identification des participants et garantissant leur participation effective, conformément à la réglementation en vigueur. Cette disposition n'est pas applicable pour l'arrêté des comptes annuels, des comptes consolidés et l'établissement du rapport de gestion et du rapport sur la gestion du groupe

6 - Les délibérations du Conseil d'administration sont constatées par des procès-verbaux établis conformément aux dispositions légales en vigueur. Les procès-verbaux sont signés par le Président de Séance et par un administrateur ou par deux administrateurs

Les copies ou extraits des procès-verbaux des délibérations du Conseil d'administration sont valablement certifiées par le Président ou le Directeur Général

ARTICLE 19 – Pouvoirs du Conseil d'administration

1 - Le Conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi aux assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la Société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagée même par les actes du Conseil d'administration qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte en cause dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant précisé que la seule publication des statuts ne peut suffire à constituer cette preuve.

2 - Le Conseil d'administration procède à tout moment aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.

Chaque administrateur doit recevoir les informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission et peut obtenir auprès de la Direction générale tous les documents qu'il estime utiles.

3 - Le Conseil d'administration peut donner à tout mandataire de son choix toute délégation de pouvoirs dans la limite des pouvoirs qu'il tient de la loi et des présents statuts.

Le Conseil peut décider de la création de Comités d'études chargés d'étudier les questions que le Conseil ou son Président lui soumet.

5 - Le Conseil d'administration a seule qualité pour décider ou autoriser l'émission d'obligations.

Il peut déléguer à l'un ou plusieurs de ses membres, au Directeur Général ou, en accord avec ce dernier, à un ou plusieurs Directeurs Généraux Délégués, les pouvoirs nécessaires pour réaliser dans un délai d'un an l'émission d'obligations et en arrêter les modalités.

Les personnes désignées rendent compte au Conseil d'administration dans les conditions prévues par ce dernier

ARTICLE 20 – Direction générale

Modalités d'exercice

Conformément à l'article L 225-51-1 du Code de commerce, la Direction générale de la Société est assumée sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'Administration, soit par une autre personne physique nommée par le Conseil d'administration et qui prend le titre de Directeur Général

Le choix entre ces deux modalités d'exercice de la direction générale est effectué par le Conseil d'administration. La délibération du Conseil relative au choix de la modalité d'exercice de la Direction générale est prise à la majorité des administrateurs présents ou représentés. Le choix du Conseil d'administration est porté à la connaissance des actionnaires et des tiers dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur.

L'option retenue par le Conseil d'administration est prise jusqu'à décision contraire du Conseil d'administration.

Le changement de la modalité d'exercice de la Direction générale n'entraîne pas une modification des statuts.

Direction générale

En fonction de la modalité d'exercice retenue par le Conseil d'administration, le Président ou le Directeur Général assure sous sa responsabilité la Direction générale de la Société.

Le Directeur Général est nommé par le Conseil d'administration qui fixe la durée de son mandat, détermine sa rémunération et, le cas échéant, les limitations de ses pouvoirs.

Pour l'exercice de ses fonctions, le Directeur Général doit être âgé de moins de 70 ans. Lorsqu'en cours de mandat, cette limite d'âge aura été atteinte, le Directeur Général est réputé démissionnaire d'office et il est procédé à la désignation d'un nouveau Directeur Général.

Le Directeur Général est révocable à tout moment par le Conseil d'administration. La révocation du Directeur Général non Président peut donner lieu à des dommages-intérêts si elle est décidée sans juste motif.

Pouvoirs du Directeur Général

Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet

social, et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi aux assemblées générales et au Conseil d'administration

Il représente la Société dans ses rapports avec les tiers. La Société est engagée même par les actes du Directeur Général qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte en cause dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant précisé que la seule publication des statuts ne peut suffire à constituer cette preuve.

Directeurs Généraux Délégués

Sur proposition du Directeur Général, que cette fonction soit assumée par le Président du Conseil d'Administration ou par une autre personne, le Conseil d'administration peut nommer une ou plusieurs personnes physiques chargées d'assister le Directeur Général avec le titre de Directeurs Généraux Délégués.

Le nombre maximum de Directeurs Généraux Délégués est fixé à 5.

En accord avec le Directeur Général, le Conseil d'administration détermine l'étendue et la durée des pouvoirs accordés aux Directeurs Généraux Délégués et fixe leur rémunération.

A l'égard des tiers, le Directeur Général Délégué ou les Directeurs Généraux Délégués disposent des mêmes pouvoirs que le Directeur Général.

En cas de cessation des fonctions ou d'empêchement du Directeur Général, les Directeurs Généraux Délégués conservent, sauf décision contraire du Conseil d'administration, leurs fonctions et leurs attributions jusqu'à la nomination d'un nouveau Directeur Général.

Les Directeurs Généraux Délégués sont révocables, sur proposition du Directeur Général, à tout moment. La révocation des Directeurs Généraux Délégués peut donner lieu à des dommages-intérêts si elle est décidée sans juste motif.

ARTICLE 21 – Conventions réglementées

1 - Il est interdit aux administrateurs autres que les personnes morales, au Directeur Général et aux Directeurs Généraux Délégués, de contracter sous quelque forme que ce soit, des emprunts auprès de la Société, de se faire consentir par elle un découvert, en compte courant ou autrement, et de faire cautionner ou avaliser par elle leurs engagements auprès de tiers. Cette interdiction s'applique également aux représentants permanents des personnes morales administrateurs, au conjoint, ascendants et descendants des personnes ci-dessus visées ainsi qu'à toute personne interposée.

2 - Toute convention intervenant directement ou indirectement ou par personne interposée entre la Société et son Directeur Général, l'un de ses Directeurs Généraux Délégués, l'un de ses administrateurs, l'un de ses actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % (C. com. art. L. 225-38) ou s'il s'agit d'une société actionnaire, la Société la contrôlant au sens de l'article L. 233-3

du Code de commerce, doit être soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'administration

Il en est de même des conventions auxquelles une des personnes visées ci-dessus est indirectement intéressée

Sont également soumises à l'autorisation préalable du Conseil d'administration, les conventions intervenant entre la Société et une entreprise, si le Directeur Général, l'un des Directeurs Généraux Délégués ou l'un des administrateurs de la Société est propriétaire, associé indéfiniment responsable, Gérant, administrateur, membre du Conseil de surveillance ou de façon générale dirigeant de cette entreprise

Ces conventions doivent être autorisées et approuvées dans les conditions de l'article L 225-40 du Code de commerce

3 - Les conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales ne sont pas soumises à la procédure d'autorisation et d'approbation prévue aux articles L 225-38 et suivants du Code de commerce

Cependant ces conventions doivent être communiquées par l'intéressé au Président du Conseil d'Administration. La liste et l'objet desdites conventions sont communiqués par le Président du Conseil d'Administration aux membres du Conseil d'administration et aux Commissaires aux comptes

ARTICLE 22 – Commissaires aux comptes

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires désigne pour la durée, dans les conditions et avec la mission fixées par la loi, un ou plusieurs Commissaires aux comptes titulaires et un ou plusieurs Commissaires aux comptes suppléants

ARTICLE 23 – Assemblées générales : Convocations – Bureau – Procès-verbaux

1 - Les assemblées générales sont convoquées par le Conseil d'administration ou à défaut, par le Commissaire aux comptes ou par toute personne habilitée à cet effet

Les assemblées générales sont réunies au siège social ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation

La convocation est effectuée quinze jours avant la date de l'assemblée, soit par un avis publié dans un Journal d'annonces légales du département du siège social, soit par lettre simple adressée à chaque actionnaire

Lorsque l'assemblée n'a pu valablement délibérer à défaut de réunir le quorum requis la deuxième assemblée et, le cas échéant, la deuxième assemblée prorogée sont convoquées six jours au moins à l'avance dans les mêmes formes que la première assemblée

2 - Les avis et lettres de convocation doivent mentionner l'ordre du jour arrêté par

l'auteur de la convocation.

L'assemblée ne peut délibérer que sur les questions inscrites à l'ordre du jour Elle peut, toutefois, en toute circonstance révoquer un ou plusieurs administrateurs

Un ou plusieurs actionnaires représentant la quote-part du capital prévue par la loi, peuvent, dans les conditions et délais légaux, requérir l'inscription à l'ordre du jour de projets de résolutions

3 - Tout actionnaire, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède, a le droit d'assister aux assemblées générales et de participer aux délibérations personnellement ou par mandataire ou en votant par correspondance sur justification de l'inscription de ses actions dans les comptes de la Société cinq jours au moins avant la réunion de l'assemblée

4 - En cas de vote par correspondance, seuls les formulaires de vote reçus par la Société trois jours avant la date de l'assemblée seront pris en compte

5 - Tout actionnaire peut également participer aux assemblées générales par visioconférence ou par tous moyens de télécommunication dans les conditions fixées par les lois et règlements et qui seront mentionnés dans l'avis de convocation de l'assemblée

6 - Une feuille de présence contenant les indications prévues par la loi est établie lors de chaque assemblée

7 - Les assemblées sont présidées par le Président du Conseil d'Administration ou par l'administrateur le plus ancien présent à l'assemblée A défaut, l'assemblée élit elle-même son Président

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par deux actionnaires présents et acceptants qui disposent par eux-mêmes ou comme mandataires du plus grand nombre de voix

Le bureau ainsi constitué désigne le secrétaire qui peut être choisi en dehors des actionnaires

Les procès-verbaux de délibérations sont dressés et leurs copies ou extraits sont délivrés et certifiés conformément à la loi

ARTICLE 24 – Assemblées générales : Quorum – Vote

Dans les assemblées générales ordinaires et extraordinaires, le quorum est calculé sur l'ensemble des actions composant le capital social, et ayant le droit de vote, et dans les assemblées spéciales sur l'ensemble des actions de la catégorie intéressée, le tout après déduction des actions privées du droit de vote en application des dispositions légales

En cas de vote par correspondance, seuls sont pris en compte pour le calcul du

quorum les formulaires reçus par la Société dans le délai prévu au paragraphe 4 de l'article précédent

Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel au capital qu'elles représentent. Chaque action donne droit à une voix

En cas d'actions détenues par la Société, celle-ci ne peut valablement exercer le droit de vote attaché aux actions propres qu'elle pourrait détenir

Il en est de même, dans le cas, des actions non libérées des versements exigibles, qui sont, de ce fait, privées du droit de vote (C com art L 228–29)

ARTICLE 25 – Assemblée générale ordinaire

L'assemblée générale ordinaire est appelée à prendre toutes les décisions qui ne modifient pas les statuts. Elle doit être réunie au moins une fois par an, dans les six mois de la clôture de chaque exercice, pour statuer sur les comptes de cet exercice

L'assemblée générale ordinaire ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés ou votant par correspondance possèdent au moins un cinquième des actions ayant droit de vote. Sur deuxième convocation, aucun quorum n'est requis

L'assemblée générale ordinaire statue à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés ou votant par correspondance

ARTICLE 26 – Assemblée générale extraordinaire

1 - L'assemblée générale extraordinaire peut seule modifier les statuts, sous réserve des éventuelles délégations consenties à cet effet, en application de la loi et des présents statuts. Elle ne peut toutefois augmenter les engagements des actionnaires, sauf dans le cas des opérations résultant des regroupements d'actions régulièrement effectuées

2 - L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires est seule compétente pour décider l'émission, le rachat et la conversion des actions de préférence au vu d'un rapport spécial des Commissaires aux comptes

3 - L'assemblée générale extraordinaire ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés ou votant par correspondance possèdent au moins un quart des actions ayant droit de vote et un cinquième des actions ayant le droit de vote sur deuxième convocation. Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents, représentés ou votant par correspondance

Toutefois :

- les augmentations de capital par incorporation de réserves, bénéfices et primes d'émission sont décidées aux conditions de quorum et de majorité des assemblées

générales ordinaires ;

- la transformation de la Société en Société en nom collectif et en Société par actions simplifiée, l'augmentation du capital par majoration du montant nominal des titres de capital autrement que par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, ainsi que le changement de nationalité de la Société sont décidés à l'unanimité des actionnaires.

ARTICLE 27 – Assemblées spéciales

Les assemblées spéciales réunissent les titulaires d'une catégorie d'actions déterminée. La décision d'une assemblée générale extraordinaire de modifier les droits relatifs à une catégorie d'actions, n'est définitive qu'après approbation par l'assemblée générale des actionnaires de cette catégorie.

Elles ne délibèrent valablement que si les actionnaires présents ou représentés ou votant par correspondance possèdent au moins sur première convocation un tiers et sur deuxième convocation un cinquième des actions ayant droit de vote et dont il est envisagé de modifier les droits.

Elles statuent à la majorité des deux tiers des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés ou votant par correspondance.

ARTICLE 28 – Droit de communication des actionnaires

Le droit de communication des actionnaires, la nature des documents mis à leur disposition et les modalités de leur mise à disposition ou de leur envoi s'exercent dans les conditions prévues par les dispositions légales et réglementaires.

ARTICLE 29 – Comptes annuels

Le Conseil d'administration tient une comptabilité régulière des opérations sociales. Il dresse les comptes annuels conformément aux lois et usages du commerce.

ARTICLE 30 – Affectation des résultats

Le compte de résultat qui récapitule les produits et les charges de l'exercice fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice. Sur le bénéfice de l'exercice, diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé 5 % au moins pour doter le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice, diminué des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve en application de la loi ou des statuts et augmenté du report bénéficiaire.

La perte de l'exercice est inscrite au report à nouveau à l'effet d'être imputée sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à son apurement complet

ARTICLE 31 – Paiement des dividendes

Les modalités de mise en paiement des dividendes sont déterminées par l'assemblée générale ou à défaut par le Conseil d'administration

En tout état de cause, la mise en paiement des dividendes en numéraire doit intervenir dans un délai maximal de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation par autorisation de justice

Lorsqu'un bilan établi au cours ou à la fin de l'exercice et certifié par un Commissaire aux comptes fait apparaître que la Société, depuis la clôture de l'exercice précédent, après constitution des amortissements et provisions nécessaires, déduction faite s'il y a lieu des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve en application de la loi ou des statuts et compte tenu du report bénéficiaire a réalisé un bénéfice, il peut être distribué des acomptes sur dividendes avant l'approbation des comptes de l'exercice. Le montant des acomptes sur dividendes ne peut excéder le montant du bénéfice ainsi défini.

L'assemblée générale a la faculté d'accorder à chaque actionnaire, pour tout ou partie du dividende mis en distribution ou des acomptes sur dividendes, une option entre le paiement du dividende ou des acomptes sur dividendes en numéraire ou en actions

ARTICLE 32 – Perte des capitaux propres

Si du fait de pertes constatées dans les documents comptables, les capitaux propres de la Société deviennent inférieurs à la moitié du capital social, le Conseil d'administration est tenu dans les quatre mois qui suivent l'approbation des comptes ayant fait apparaître cette perte, de convoquer l'assemblée générale extraordinaire à l'effet de décider s'il y a lieu à dissolution anticipée de la Société

Si la dissolution n'est pas prononcée, la Société est tenue, au plus tard à la clôture du deuxième exercice suivant celui au cours duquel la constatation des pertes est intervenue et sous réserve des dispositions de l'article L 224-2 du Code de commerce, de réduire son capital d'un montant au moins égal à celui des pertes qui n'ont pu être imputées sur les réserves si, dans ce délai, les capitaux propres n'ont pas été reconstitués à concurrence d'une valeur au moins égale à la moitié du capital social

En cas d'inobservation des dispositions ci-dessus, tout intéressé peut demander en justice la dissolution de la Société

ARTICLE 33 – Liquidation

1 - Sous réserve du respect des prescriptions légales impératives en vigueur, la liquidation amiable de la Société obéira aux règles ci-après, observation faite que les articles L 237-14 à L 237-20 du Code de commerce ne seront pas applicables

2 - Les actionnaires réunis en assemblée générale extraordinaire nomment aux conditions de quorum et de majorité prévues pour les assemblées générales ordinaires, parmi eux ou en dehors d'eux, un ou plusieurs Liquidateurs dont ils déterminent les fonctions et la rémunération.

Cette nomination met fin aux fonctions des administrateurs et, sauf décision contraire de l'assemblée, à celles des Commissaires aux comptes

L'assemblée générale ordinaire peut toujours révoquer ou remplacer les Liquidateurs et étendre ou restreindre leurs pouvoirs.

Le mandat des Liquidateurs est, sauf stipulation contraire, donné pour toute la durée de la liquidation

3 - Les Liquidateurs ont, conjointement ou séparément, les pouvoirs les plus étendus à l'effet de réaliser, aux prix, charges et conditions qu'ils aviseront, tout l'actif de la Société et d'éteindre son passif

Le ou les Liquidateurs peuvent procéder, en cours de liquidation, à la distribution d'acomptes et, en fin de liquidation, à la répartition du solde disponible sans être tenus à aucune formalité de publicité ou de dépôt des fonds

Les sommes revenant à des actionnaires ou à des créanciers et non réclamées par eux seront versées à la Caisse des Dépôts et Consignations dans l'année qui suivra la clôture de la liquidation.

Le ou les Liquidateurs ont, même séparément, qualité pour représenter la Société à l'égard des tiers, notamment des administrations publiques ou privées, ainsi que pour agir en justice devant toutes les juridictions tant en demande qu'en défense

4 - Au cours de la liquidation, les assemblées générales sont réunies aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige sans toutefois qu'il soit nécessaire de respecter les prescriptions des articles L 237-23 et suivants du Code de commerce

Les assemblées générales sont valablement convoquées par un Liquidateur ou par des actionnaires représentant au moins le cinquième du capital social

Les assemblées sont présidées par l'un des Liquidateurs ou, en son absence, par l'actionnaire disposant du plus grand nombre de voix. Elles délibèrent aux mêmes conditions de quorum et de majorité qu'avant la dissolution.

5 - En fin de liquidation, les actionnaires réunis en assemblée générale ordinaire statuent sur le compte définitif de la liquidation, le quitus de la gestion du ou des Liquidateurs et la décharge de leur mandat.

Ils constatent, dans les mêmes conditions, la clôture de la liquidation.

Si les Liquidateurs négligent de convoquer l'assemblée, le Président du Tribunal de Commerce, statuant par ordonnance de référé peut, à la demande de tout actionnaire, désigner un mandataire pour procéder à cette convocation

Si l'assemblée de clôture ne peut délibérer, ou si elle refuse d'approuver les comptes de la liquidation, il est statué par décision du tribunal de commerce, à la demande du Liquidateur ou de tout intéressé

6 - Le montant des capitaux propres subsistant, après remboursement du nominal des actions, est partagé également entre toutes les actions

Lors du remboursement du capital social, la charge de tous impôts que la Société aurait l'obligation de retenir à la source sera répartie entre toutes les actions indistinctement en proportion uniformément du capital remboursé à chacune d'elles sans qu'il y ait lieu de tenir compte des différentes dates d'émission ni de l'origine des diverses actions

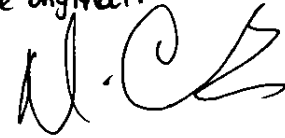
7 - Si toutes les actions sont réunies en une seule main, la dissolution de la Société entraîne, lorsque l'actionnaire unique est une personne morale, la transmission universelle du patrimoine à l'actionnaire unique, sans qu'il y ait lieu à liquidation, conformément aux dispositions de l'article 1844-5 du Code civil

ARTICLE 34 – Contestations

Toutes contestations qui pourront s'élever pendant le cours de la Société ou de sa liquidation, soit entre les actionnaires, soit entre la Société et les actionnaires eux-mêmes, concernant l'interprétation ou l'exécution des présents statuts, ou généralement au sujet des affaires sociales, seront soumises aux tribunaux compétents dans les conditions de droit commun

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2008**

I certify that this is a true copy of
the original.



NIKHIL CHANDRA, DEPUTY MANAGING
DIRECTOR

KERTEL

S.A au capital de € 226 465,50

5, rue de Marignan
75008 Paris

Boissière Expertise Audit

57, rue Boissière
75116 Paris

Laurent P. Jouffray
Commissaire aux Comptes
48, avenue Robert Schuman
13090 Aix en Provence

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2008**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008 sur

- le contrôle des comptes annuels de la société Kertel SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion

Deux anomalies ont été relevées et non corrigées portant sur la présentation des comptes annuels :

- l'annulation des avoirs à recevoir de la société Free, comptabilisés en charges exceptionnelles au 31 décembre 2008, auraient dû être comptabilisés en charges d'exploitation puisqu'ils avaient été comptabilisés en produits d'exploitation au 31 décembre 2007 pour 4 139 K€ H.T.,
- comptabilisation en produits d'exploitation du prix de cession du logiciel Posai pour un montant de 3 800 K€ H.T.

L'incidence sur la présentation du compte de résultat est la suivante :

- résultat d'exploitation avant correction : + 2 775 K€, après. (5 164 K€),
- résultat exceptionnel avant correction (5 415 K€), après. + 2 524 K€

Sous ces réserves, nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations auxquelles nous avons procédé, outre celles ayant conduit aux réserves mentionnées ci-dessus.

- nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables appliquées par votre société,
- nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des estimations retenues par votre société.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport

III - Vérifications et informations spécifiques

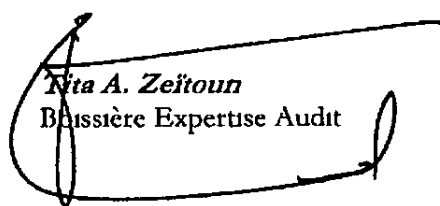
Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi

À l'exception de l'incidence des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Pau, le 30 juin 2009

Les commissaires aux comptes


Rita A. Zeïtoun
Bouissière Expertise Audit


Laurent P. Jouffay
Commissaire aux Comptes

BILAN ACTIF

<i>Rubriques</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amortissements</i>	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Capital souscrit non appelé				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	403 350	126 620	276 730	
Frais de développement	396 842	396 842		46 751
Concessions, brevets et droits similaires	1 017 499	960 959	56 540	67 463
Fonds commercial	13 932 996		13 932 996	
Autres immobilisations incorporelles	423 291	56 596	366 694	
Avances, acomptes sur immo incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel, outillage	1 281 689	595 212	686 476	128 218
Autres immobilisations corporelles	1 957 561	833 537	1 124 024	139 462
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	151 370		151 370	750 000
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	515 470	9 923	505 547	109 372
ACTIF IMMOBILISE	20 080 067	2 979 690	17 100 378	1 241 265
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	776 468		776 468	1 429 911
Avances et acomptes versés sur commandes	80 200		80 200	10 960
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	21 973 632	73 699	21 899 933	12 246 915
Autres créances	5 157 573	49 682	5 107 891	11 624 523
Capital souscrit et appelé, non versé				
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement				
(dont actions propres)				
Disponibilités	70 231		70 231	84 352
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	247 584		247 584	239 913
ACTIF CIRCULANT	28 305 688	123 381	28 182 307	25 636 574
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif				
TOTAL GENERAL	48 385 756	3 103 071	45 282 685	26 877 840

BILAN PASSIF

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Capital social ou individuel (dont versé 226 466)	226 466	225 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport	6 253 184	
Ecart de réévaluation (dont écart d'équivalence)		
Réserve légale	22 500	4 500
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours)	3 080 506	3 080 506
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes)		
Report à nouveau	2 940 785	
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	(1 859 323)	2 958 785
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	10 664 118	6 268 791
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	392 568	
Provisions pour charges		
PROVISIONS	392 568	
DETTES FINANCIERES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 277 200	2 538
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. participatifs)	2 964 063	631 250
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	18 752 509	17 447 243
Dettes fiscales et sociales	4 329 274	773 353
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	12 380	
Autres dettes	3 588 887	254 664
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	1 301 686	1 500 000
DETTES	34 225 999	20 609 049
Ecart de conversion passif		
TOTAL GENERAL	45 282 685	26 877 840

Résultat de l'exercice en centimes

-1 859 323,38

Total du bilan en centimes

45 282 684,90

COMPTE DE RESULTAT (en liste)

<i>Rubriques</i>	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Ventes de marchandises	26 846 907	9 024 998	35 871 905	30 250 653
Production vendue de biens	(623 466)		(623 466)	(689 344)
Production vendue de services	6 806 706	1 567 593	8 374 300	8 625 382
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	33 030 147	10 592 591	43 622 738	38 186 690
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges			653 379	256 769
Autres produits			3 809 509	1 055
PRODUITS D'EXPLOITATION			48 085 626	38 444 515
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			324 830	880 358
Variation de stock (marchandises)			821 356	(648 891)
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)			17	
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes			38 232 216	32 449 614
Impôts, taxes et versements assimilés			251 575	239 864
Salaires et traitements			2 672 677	891 000
Charges sociales			1 427 294	384 409
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Sur immobilisations dotations aux amortissements			1 006 026	228 327
Sur immobilisations dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant dotations aux dépréciations			73 699	111 483
Dotations aux provisions				
Autres charges			500 750	82 505
CHARGES D'EXPLOITATION			45 310 440	34 618 668
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 775 185	3 825 847
OPERATIONS EN COMMUN				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
PRODUITS FINANCIERS				
Produits financiers de participations				19 518
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés			83 539	
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
PRODUITS FINANCIERS			83 539	19 518
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions				
Intérêts et charges assimilées			302 866	149
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
CHARGES FINANCIERES			302 866	149
RESULTAT FINANCIER			(219 327)	19 369
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			2 555 858	3 845 217

COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	211 058	6 010
Produits exceptionnels sur opérations en capital	167 233	
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges		
PRODUITS EXCEPTIONNELS	378 291	6 010
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	5 293 015	4 075
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	97 967	
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	402 491	
CHARGES EXCEPTIONNELLES	5 793 473	4 075
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(5 415 182)	1 935
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices	(1 000 000)	888 366
TOTAL DES PRODUITS	48 547 456	38 470 043
TOTAL DES CHARGES	50 406 779	35 511 257
BENEFICE OU PERTE	(1 859 323)	2 958 785

ANNEXE

ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

SA SA KERTEL Exercice clos le : 31 décembre 2008

Règles et méthodes comptables

(Articles R 123-195 et R 123-196 du code de commerce)

Les comptes annuels ci-joints, clos au 31/12/2008 se caractérisent par les données suivantes (bilan avant répartition) :

- Total de bilan	45 282 684,50 Euros
- Compte de résultat :	- 1 859 323,38 Euros
- Chiffre d'affaires :	43 622 737,97 Euros

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2008 au 31/12/2008.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Les états financiers ont été établis en conformité avec .

- Le PCG 1999 approuvé par arrêté ministériel du 22 Juin 1999
- la loi n° 83 353 du 30 Avril 1983
- le décret 83 1020 du 29 Novembre 1983
- les règlements comptables
 - 2000-06 et 2003-07 sur les passifs
 - 2002-10 sur l'amortissement et la dépréciation des actifs
 - 2004-06 sur la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs

FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Kertel a acheté à sa société mère Proxumania la société Steameo en date du 23 janvier 2008 pour une somme de 7 750 000 euros correspondant à la valeur comptable des titres. Cette société a été absorbée par transmission universelle de patrimoine avec effet rétroactif fiscal et comptable au 1er janvier 2008. Compte tenu des tests de valorisation effectués selon plusieurs méthodes, le mali technique de 5 293 243 euros a été porté en fonds commercial.

Kertel a également absorbé par transmission de patrimoine sa filiale KFO, l'opération a été réalisé au 31 décembre 2008 au plan comptable avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2008 au plan fiscal.

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Frais de recherches et de développement :

Il s'agit du détail du poste Frais de recherche et de développement au bilan

Les dépenses engagées ont été inscrites en immobilisations, car il s'agit de frais afférents à des projets nettement individualisés et ayant de sérieuses chances de rentabilité commerciale

La durée d'amortissement de ces frais est de 12 mois

Immobilisations :

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production.

Les frais accessoires (droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes) ne sont pas incorporés au coût d'acquisition des immobilisations.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût de production, à l'exception des immobilisations acquises avant le 31 décembre 1976 qui ont fait l'objet d'une réévaluation

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue.

- | | |
|-------------------------|--------|
| - Frais d'établissement | 3 ans |
| - Matériel et outillage | 5 ans |
| - Matériel de transport | 5 ans |
| - Mobilier de bureau | 10 ans |
| - Matériel informatique | 3 ans |
| - Logiciel | 1 an |

Stocks :

Les stocks sont évalués suivant la méthode "premier entré, premier sorti".

Dépréciation des stocks :

Les stocks ont été dépréciés, le cas échéant, pour tenir compte de leur valeur actuelle à la date de clôture de l'exercice

Evaluation des créances et dettes :

Les créances et dettes ont été évaluées pour leur valeur nominale

Dépréciation des créances :

Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

Les créances clients font l'objet d'une provision pour dépréciation estimée au cas par cas.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIF AU BILAN**Frais d'établissements :**

Ces frais correspondent pour 340 K€ aux frais d'introduction en bourse et aux honoraires enregistrés chez KFO pour la reprise de XTS et la Tup Kosmos pour une valeur 62 K€

Fonds commerciaux :

Ce poste de 13 932 K€ est constitué des acquisitions de fonds faites par Kertel, des fonds de commerce des filiales ayant fait l'objet d'une TUP et des maïs de fusion résultant des absorptions des filiales. La décomposition est la suivante

- Fonds acquis par KERTEL	940 K€
- Fonds issus des confusion de Patrimoine	7 699 K€
- Mali technique de fusion	5 293 K€
TOTAL	13 932 K€

Etat des créances à la clôture de l'exercice

L'ensemble des créances, à l'exception des créances douteuses, présente une échéance à moins d'un an.

*Présentation des Comptes Annuels***Créances groupe :**

Le solde des facturations dues aux sociétés du groupe représentent au total 2 031 K€ et répartis comme suit entre les sociétés du groupe .

LCOM	522 K€
Proximania Management	1 476 K€
Insert	7 K€
Club DIAL	26 K€

Compte courants :

Les autres créances intègrent 50 K€ de comptes courants répartis entre Tess Telecom et Kertel Benelux pour 25 K€ chacune

Comptes de régularisation actif

Les charges comptabilisées d'avance pour un montant de 240 K€ concernent essentiellement

- Sous-traitance	15 K€
- Locations et charges locatives diverses	200 K€
- Primes d'assurances	25 K€

Evolution des capitaux propres et capital social

La société a émis 1 125 000 bons de souscription d'actions d'une valeur de 0,3 € soit au total 337 K€

Le capital social a été augmenté de 1 466 euros par création de 146 550 actions d'une valeur nominale de

1 centime suite à l'exercice de ces bons. Cette opération a donné lieu à la constatation d'une prime d'émission de 2 534 K€

Le poste prime d'émission de fusion d'apport a également augmenté du boni résultant de l'absorption de la filiale KFO pour un montant de 3 719 K€

Report à nouveau :

Ce dernier est composé du résultat de 2007 de Kertel (bénéfice 2 959 K€) à hauteur de 2 941 K€, le solde soit 18 K€ ayant été affecté à la réserve légale .

Provisions pour risque et charges :

Celles-ci s'élèvent à 393 K€ au 31 décembre 2008. Elles sont constituées de provisions pour risques prud'honnaires tels qu'ils ont été appréciés par nos conseils

*Présentation des Comptes Annuels***Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits :**

Le montant total est de 3 277 K€ dont 2 659 K€ de découvert bancaire, le solde soit 602 K€ est constitué d'emprunts moyen terme dont 136 K€ à moins d'un an

Autres dettes financières diverses :

Ce poste de 2 964 K€ comprends 11 K€ de dépôts et cautionnement reçus sur du matériel, le et d'un emprunt de 2 953 K€ souscrit auprès de TESS Télécom

Fournisseurs :

Le poste fournisseur (18 753 K€) comprend 3 538 K€ de factures à recevoir des fournisseurs, essentiellement en provenance des opérateurs téléphoniques.

Autres dettes :

Ce poste d'un montant de 3 588 K€ est constitué principalement d'un compte courant Proximanis pour 3 471 K€ et de 110 K€ de Clients créditeurs - avoirs à établir ,

Compte de régularisation passif :

Ils sont constitués de produits constatés d'avance pour un montant de 1 302 K€ correspondant à des minutes facturées d'avances sur l'exercice 2008

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIF AU COMPTE DE RESULTAT**Autres produits d'exploitation :**

Les autres produits d'exploitation comptabilisés sur l'exercice s'élèvent à 4 462 K€ dont :

- 616 K€ de reprises de provisions pour dépréciation de compte clients
- 3 800 K€ de facturation de droits d'utilisation d'un logiciel de gestion à LCOM

Dotations et Reprises de provisions

Les dotations et reprises de provisions sont comptabilisées en résultat d'exploitation ou en résultat exceptionnel. La distinction se fait en fonction du caractère récurrent et ordinaire ou non, de la nature ou du montant de la charge ou du produit concerné

Par ailleurs, concernant les produits et charges sur exercices antérieurs, ces derniers sont classés selon la règle générale par nature. Selon leur caractère, ils peuvent être comptabilisés aussi bien dans le résultat courant que dans le résultat exceptionnel

Charges et produits financiers :

Les charges financières s'élèvent à 303 K€ et se composent pour 284 K€ d'intérêts de compte courant et 19 K€ d'intérêts d'emprunts bancaires.

Les produits financiers de 83 K€ correspondent aux intérêts sur compte courant servis par Proximania.

Charges et produits exceptionnels :

Les charges exceptionnelles d'un montant de 5 793 K€ sont notamment composées de

- 4 596 K€ de charges correspondant à des facturations de minutes antérieures à l'exercice 2008 ayant fait l'objet d'un litige soldé par le paiement de cette somme
- 393 K€ de provisions pour risques et charges liés à des litiges prud'homains suite à la restructuration du groupe
- 618 K€ au titre d'un abandon de créance consenti à la société MDTEL absorbée ensuite par LCOM
- 98 K€ de valeurs nettes comptables d'immobilisation cédées
- 88 K€ de charges diverses (pénalités, amendes..)

Les produits exceptionnels de 378 K€ et se composent de

- 187 K€ de produits de par la régularisation d'un compte d'avoir à établir non justifié sur exercice antérieur
- 78 K€ de produits de cessions d'actifs
- 89 K€ d'encaissements non provisionnés au titre d'exercices antérieurs
- 24 K€ de produits divers (remboursements de pénalités . .)

Crédit impôt recherche :

La société bénéficie d'un crédit impôt recherche total de 1 597 K€ dont 597 K€ proviennent de la filiale KFO absorbée au 31 décembre 2008.

ENGAGEMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS**Engagements financiers*****Engagements donnés***

La société a recours à la souscription de contrats de crédit bail pour son parc de véhicules et son parc informatique le montant global des loyers versés sur l'exercice s'élève à 87 K€

Les titres de la société ont fait l'objet d'un nantissement au cours de l'exercice 2008

Participation des salariés

Il n'y a pas de participation des salariés au titre de l'exercice l'effectif de l'entreprise au 31 décembre est de 104 personnes dont 30 au titre la filiale KFO.

IMMOBILISATIONS

Rubriques	Début d'exercice	Réévaluation	Acquisit , apports
FRAIS D'ETABLISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	64 000		736 192
AUTRES POSTES D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	901 529		14 472 257
Terrains			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui			
Const Install générales, agencements, aménagements			
Install techniques, matériel et outillage industriels	506 691		774 997
Installations générales, agencements, aménagements	58 628		248 025
Matériel de transport			151 127
Matériel de bureau, informatique, mobilier	395 726		1 104 055
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	961 046		2 278 204
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	750 000		151 370
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières	109 372		406 099
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	859 372		557 469
TOTAL GENERAL	2 785 946		18 044 121

Rubriques	Vuement	Cession	Fin d'exercice	Valeur d'origine
FRAIS D'ETABLISSEMENT ET DEVELOPPEMENT			800 192	
AUTRES POSTES IMMOB INCORPORELLES			15 373 786	
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Constructions, installations générales, agencements				
Installations techn, matériel et outillages industriels			1 281 689	
Installations générales, agencements divers			306 653	
Matériel de transport			151 127	
Matériel de bureau, informatique, mobilier			1 499 781	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			3 239 250	
Participations évaluées par mise équivalence				
Autres participations		750 000	151 370	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières			515 470	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		750 000	666 840	
TOTAL GENERAL		750 000	20 080 067	

AMORTISSEMENTS

Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	fin d'exercice
FRAIS D'ÉTABLISSEMENT ET DE DÉVELOPPEMENT	17 249	506 213		523 462
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	834 066	183 490		1 017 555
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Constructions installations générales, agencements, aménagements				
Installations techniques, matériel et outillage industriels	378 474	216 739		595 212
Installations générales, agencements et aménagements divers	3 296	16 210	1 815	17 691
Matériel de transport		127 606		127 606
Matériel de bureau et informatique, mobilier	311 596	376 643	899	687 340
Emballages récupérables, divers				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	693 366	737 198	2 714	1 427 850
TOTAL GENERAL	1 544 681	1 426 901	2 714	2 968 867

VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES

Rubriques	Dotations			Reprises			Mouvements amortissements fin exercice
	Différentiel de durée et autres	Mode dégressif	Amort.fisc exception	Différentiel de durée et autres	Mode dégressif	Amort.fisc exception	
FRAIS ET BI AUT INC							
Terrains							
Construct							
- sol propre							
- sol autrui							
- installations							
Install Tech							
Install Gén							
Mat Transp							
Mat bureau							
Embal récup							
CORPOREL							
Acquis, titre							
TOTAL							

Charges réparties sur plusieurs exercices	Début d'exercice	Augmentations	Dotations	fin d'exercice
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				

PROVISIONS ET DEPRECIATIONS

Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
Provisions gisements miniers, pétroliers Provisions pour investissement Provisions pour hausse des prix Amortissements dérogatoires Dont majorations exceptionnelles de 30 % Implantations étrangères avant 01/01/92 Implantations étrangères après 01/01/92 Provisions pour prêts d'installation Autres provisions réglementées				
PROVISIONS REGLEMENTEES				
Provisions pour litiges Provisions pour garanties données aux clients Provisions pour pertes sur marchés à terme Provisions pour amendes et pénalités Provisions pour pertes de change Provisions pour pensions, obligations similaires Provisions pour impôts Provisions pour renouvellement immobilisations Provisions pour gros entretiens, grandes révis Provisions charges soc. fisc. sur congés à payer Autres provisions pour risques et charges		392 568		392 568
PROVISIONS RISQUES ET CHARGES		392 568		392 568
Dépréciations immobilisations incorporelles Dépréciations immobilisations corporelles Dépréciations titres nus en équivalence Dépréciations titres de participation Dépréciations autres immobilis. financières Dépréciations stocks et en cours Dépréciations comptes clients Autres dépréciations		9 923		9 923
	472 706	73 699	472 706	73 699
		49 682		49 682
DEPRECIATIONS	472 706	133 304	472 706	133 304
TOTAL GENERAL	472 706	525 872	472 706	525 872
Dotations et reprises d'exploitation Dotations et reprises financières Dotations et reprises exceptionnelles		73 699 402 491	615 855	
Dépréciation des titres mis en équivalence à la clôture de l'exercice				

CREANCES ET DETTES

ETAT DES CREANCES	Montant brut	1 an au plus	plus d'un an
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres immobilisations financières	515 470	515 470	
Clients douteux ou litigieux	153 806	153 806	
Autres créances clients	21 819 826	21 819 826	
Créance représentative de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés	5 914	5 914	
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	8 986	8 986	
Etat, autres collectivités impôt sur les bénéfices	1 804 479	1 804 479	
Etat, autres collectivités taxe sur la valeur ajoutée	3 015 681	3 015 681	
Etat, autres collectivités autres impôts, taxes, versements assimilés			
Etat, autres collectivités créances diverses	20 500	20 500	
Groupe et associés	187 113	187 113	
Débiteurs divers	114 900	114 900	
Charges constatées d'avance	247 584	247 584	
TOTAL GENERAL	27 894 260	27 894 260	
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

ETAT DES DETTES	Montant brut	1 an au plus	plus d'1 an, - 5 ans	plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes à 1 an maximum à l'origine	2 675 300	2 675 300		
Emprunts et dettes à plus d'1 an à l'origine	601 900	136 041	465 859	
Emprunts et dettes financières divers	2 964 063	2 964 063		
Fournisseurs et comptes rattachés	18 752 509	18 752 509		
Personnel et comptes rattachés	315 648	315 648		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	819 938	819 938		
Etat impôt sur les bénéfices	341 657	341 657		
Etat taxe sur la valeur ajoutée	2 417 409	2 417 409		
Etat obligations cautionnées				
Etat autres impôts, taxes et assimilés	434 622	434 622		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	12 380	12 380		
Groupe et associés	3 471 124	3 471 124		
Autres dettes	117 763	117 763		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance	1 301 686	1 301 686		
TOTAL GENERAL	34 225 999	33 760 140	465 859	
Emprunts souscrits en cours d'exercice	3 565 963			
Emprunts remboursés en cours d'exercice				
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés	3 471 124			

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR

31/12/2008

PRODUITS A RECEVOIR	4 270 579,91
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	4 225 719,17
41810000 Clients - factures O Utablr	4 225 719,17
AUTRES CREANCES	44 860,74
40980000 Avoirs O recevoir	2 289,40
43870000 REMBOURS IJSS	8 985,73
44870000 Etat - produits a recevoir	20 500,00
46871009 Recouvrement Interne & Huissiers	13 085,61
TOTAL DES PRODUITS A RECEVOIR	4 270 579,91

DETAIL DES CHARGES A PAYER

31/12/2008

CHARGES A PAYER	4 308 563,17
DETTES FOURNISSEURS CPTEs RAITACH	3 558 249,29
40810000 #Frs factures non parvenues	3 558 249,29
AUTRES DETTES	109 854,15
41980000 R R R a accorder et avoirs a etabl	109 854,15
DETTES FISCALES ET SOCIALES	621 040,03
42820000 Dettes prov/congUs payUs	200 669,00
42830000 PROVISION PRIME VAR	46 053,00
42860108 NDF A Mathelot	(500,00)
42861808 NDF Munel CAFFIN	(1 000,00)
42862108 NDF Eddy DUPLOT	(1 350,00)
42862908 NDF Nicolas DENNEULIN	(500,00)
42863008 REPRISE ANO STEAMEO 2007	(250,00)
43820000 Charges sociales s/congUs O payer	93 548 00
43860000 CH SOCIALES/PROV PRI	22 359,00
43861000 EFFORT CONSTRUCTION	10 780,00
44860000 #Etat charges O payer	205 468,75
44860009 FIAT AUTRES CHARGES A PAYER	36 603 28
44860077 Etat - autres charges O payer	9 159,00
AUTRES DETTES	3 287,53
46840000 NDF DRALOU DAVID	49,81
46842100 NDF ROMANE T I LAURENCE	265 71
46843000 NDF NEG0 DENIS	661,83
46847000 NDF DUBOST LAURENCE	105 00
46844000 NDF DISCHER AURELIEN	41 74
46849400 NDF TRINGER CHRISTIAN	160 01
46849600 NDF JEAN ALEXIS CHRYSIELLE	393 00
46849943 NDF BROCAS DIDIER	350 40
46849945 NDF LAUTARD BERNARD	1 128,03
46849952 NDF RINGUIN	132,00
INTERETS COURUS SUR DECOUVERT	16 132,17
51860000 IntUrets courus O payer	16 132,17

TOTAL DES CHARGES A PAYER**4 308 563,17**

DETAIL DES CHARGES & PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

31/12/2008

CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE	247 583,82
CHARGES/PRODUITS D'EXPLOITATION	247 583,82
48600000 Charges constatées d'avance	247 583,82

DETAIL DES CHARGES & PRODUITS CONSTATES D'AVANCE (suite)

31/12/2008

PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	(1 301 686,40)
48700000 Produits constatés d'avance	(1 301 686,40) (1 301 686,40)
TOTAL DES CHARGES & PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	(1 054 102,58)

Clerk of the Commercial Court of Paris
1, Quai de la Corse
75181 PARIS CEDEX 04

KBIS

EXTRACT FROM THE COMPANY AND COMMERCIAL REGISTER
of 23 January 2008

IDENTIFICATION	
<i>Company Name</i>	KERTEL
<i>ID number</i>	422 135 459 R C S PARIS
<i>Management number</i>	1999 B 04176
<i>Date of registration</i>	11 March 1999
INFORMATION RELATING TO THE COMPANY	
<i>Legal form</i>	Joint stock company
<i>With capital of</i>	€225,000 00
<i>Address</i>	62 Avenue des Champs Elysees 75008 Paris
<i>Duration of the company</i>	Until 11 March 2098
<i>Date of closing of accounts</i>	31/12
<i>Establishment - Submission of the Articles of Association</i>	Clerk of the Commercial Court of PARIS 11 March 1999 under No 004983
<i>Publication</i>	LES PETITES AFFICHES Journal of 05-03-1999
ADMINISTRATION	
<i>CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS</i>	Mr Laurent TROUDE born October 8, 1966 in PARIS 75017 (FRANCE) of French nationality resident at 9 rue de Monceau 75008 Paris
<i>ADMINISTRATOR AND MANAGING DIRECTOR</i>	Mr Emmanuel BEZAULT born September 15, 1965 in MAISONS LAFFITTE 78600 (FRANCE) of French nationality resident at 5 rue Ancelle 92200 Neuilly sur Seine
<i>NON-ADMINISTRATIVE MANAGING DIRECTOR</i>	Mr. Didier BREMME born July 27, 1965 at PARIS 75014 (FRANCE) of French nationality resident at 24 rue du Champ de Mars 75007 Paris



ADMINISTRATOR	ZEDA VENTURE CAPITAL (limited liability company) 4 R GALVANI 75838 PARIS CEDEX 17 423 055 557 R C.S PARIS represented by Mr Pierre BALDELLI born May 6, 1965 ST CLOUD 92210 (FRANCE) of French nationality resident at 50 Odger Street SW11 5AF London UK
PRIMARY AUDITOR	BOISSIERE EXPERTISE AUDIT (limited liability company) 57 RUE BOISSIERE 75016 PARIS 341 000 958 R C S PARIS
ALTERNATE AUDITOR	Mr. Pierre KUPERBERG born October 30, 1946 at 75008 PARIS (FRANCE) of French nationality resident at 57 RUE BOISSIERE 75116 PARIS

INFORMATION RELATING TO THE ESTABLISHMENT AND ACTIVITY	
<i>Origin of funds or activity</i>	CREATION OF A BUSINESS
<i>Activity</i>	Marketing of prepaid phone cards and non-physical recharge services Production and marketing of all goods and services in the field of telecommunications, installation and operation of all services and products in the field of telecommunications, provision and marketing of telecommunications services subject to prior administrative approval, including telephone service to the public as well as installation and operation of telecommunications networks open to the public
<i>Address of head office</i>	62 Avenue des Champs Elysees 75008 Paris
<i>Start of operation on</i>	2 March 1999
<i>Mode of operation</i>	DIRECT OPERATION

Issued in Paris, 25 January 2008

The Registrar

[SIGNED] , ["REGISTRAR OF COMMERCIAL COURT" STAMP / WATERMARK]

Clerk of the Commercial Court of Paris

25/01/2008 RECT 14 48 31 Page 2/2 (3)

* 082072631 *

KERTEL

Limited Liability Company with Board of Directors
with capital of 226,465 50 euros

Registered Office: 5 Rue de Marignan
75008 PARIS

422 135 459 RCS (Register of Trade and Commerce) PARIS (1999 B 04176)

I certify that this is a correct translation of
the original.



NIKHIL CHANDRA, DEPUTY MANAGING DIRECTOR

ARTICLES OF ASSOCIATION
UPDATED 17 JUNE 2010

ARTICLE 1 - Form

The Company was incorporated in the form of a limited company and was subsequently converted into a simplified joint stock company

It was converted into a limited company following a resolution by the partners at the extraordinary general meeting on 6 December 2007

The Company continues to exist between the owners of existing stocks and of those that may be created later

It is governed by the laws and regulations in force, in particular the Second Book, Title II of the French Commercial Code, as well as by these articles of association.

ARTICLE 2 - Purpose

The purpose of the Company, directly or indirectly and both in France and abroad, is

- the acquisition, ownership, management and sale of any securities or shares in companies operating in the commercial sector, in particular the purchase and wholesale or retail sale of any goods or commodities or services in the industrial, property or services sectors.
- the promotion and management of all trading, non-trading or property companies
- the installation and operation, within the territory of the European Community, of communication equipment established or used for providing telecommunications services to the public
- the production and marketing of all communications-related services, in particular telecommunications (telephone and/or processes and methods for transferring and processing any signals or data) and all related goods and/or services and consultation and assistance in these matters, in particular engineering
- the provision and marketing of telecommunications services subject to prior administrative approval, subject to obtaining the approvals required by the French Postal and Telecommunications Code, including the public telephone service and installation and operation of telecommunications networks open to the public
- consultation and assistance, in particular engineering, in the fields above.
- the provision of services in the activities mentioned above, particularly in the form of consultation, assistance or administration

All industrial and commercial operations related to

- the creation, acquisition, rental, lease management of any business, leasing, installation, operation of any organisation, business, factory or workshop that relates to one or other of the activities specified above,

- the holding, acquisition, use or transfer of all processes and patents and intellectual property rights concerning such activities;
- the direct or indirect participation of the Company in any financial, property or securities transactions or in commercial or industrial concerns that may relate to the company purpose or to any similar or related purpose,
- any transactions whatsoever that may contribute to the achievement of this purpose.

ARTICLE 3 – Company name

The company name is: **KERTEL**.

For all deeds, invoices, announcements, publications and other documents issued by the Company, the name must always be preceded or followed by the legibly written words "Société anonyme" (limited company) or the initials "S A " along with information on the amount of capital

ARTICLE 4 - Registered office

The company's registered office is **5 Rue de Marignan, 75008 PARIS**.

This may be transferred to any other place in the same department or adjacent departments by a simple decision of the Board subject to ratification by the next ordinary general meeting, and may be transferred to any other place following a resolution of an extraordinary general meeting of shareholders

In the event of a transfer made in accordance with the law by the Board of Directors, the latter is empowered to amend the articles of association accordingly.

ARTICLE 5 - Duration

The duration of the Company is fixed at 99 years from the date of its registration on the Register of Trade and Companies, except in cases of early dissolution or extension

ARTICLE 6 - Financial year

The financial year begins on 1 January and ends on 31 December.

ARTICLE 7 - Contributions

- 1) Upon formation of the company a contribution was made in the form of a cash sum of TWO HUNDRED AND FIFTY THOUSAND FRENCH FRANCS (F250,000);
- 2) On 14 December 2001 the capital was increased by FIFTY THOUSAND FRANCS (F50,000) to take the sum to THREE HUNDRED THOUSAND FRANCS (F300,000),

3) On 17 December 2001 the Board of Directors confirmed a conversion of the capital into euros and proceeded to reduce the nominal value of the 3,000 shares to 15 euros by allocating the conversion difference to an unavailable reserve account, which had been decided by the extraordinary general meeting of 7 December 2001

4) In accordance with an extraordinary general meeting dated 6 December 2007, the share capital was increased by a sum of 180,000 euros by deduction from the reserves

5) In accordance with the authority granted by the general meeting of 5 February 2008 and with the Executive Board meetings of 10 February 2008, 22 February 2008, 28 February 2008 and 2 July 2008, the share capital was increased by €1,465 50 to take the total amount to €226,465.50 through the issue of 146,550 new shares at the nominal value of €0 01 paid in cash

6) In accordance with the authority granted by the general meeting of 26 December 2007 and with the Board meetings of 21 January 2008 and 25 August 2009, the share capital was increased by €10,800 to take the total amount to €237,265 50 through the issue of 1,080,000 new shares at the nominal value of €0 01 paid in cash

7) Through the authority of the general meeting of 26 December 2007 and in accordance with the Board meetings of 21 January 2008, 25 August 2009 and 17 June 2010, the decision to increase the capital by €10,800, dated 25 August 2009, was cancelled outright

ARTICLE 8 - Share capital

The share capital is set at €226,465 50 It is divided into 22,646,550 shares each with a nominal value of €0 01

In accordance with Article L 228-11 of the French Commercial Code, the Company may create preference shares with or without voting rights, together with special rights of any nature, either temporarily or permanently

ARTICLE 9 - Current accounts

Shareholders may, whilst complying with existing regulations, make available to the Company any sums of money which it may need as advances in "Current accounts". The terms and conditions of such advances shall be determined by mutual agreement between the shareholder concerned and the Board of Directors Where relevant these shall be subject to the authorisation and control process provided by the law

ARTICLE 10 - Amendments to the share capital

The share capital may be increased either through the issue of ordinary or preference shares, or by raising the nominal value of existing capital securities

The share capital may also be increased through the exercise of rights attached to securities giving access to capital, under the conditions provided by the law

New capital securities shall be issued either at their nominal value or at that value plus an issue premium.

They shall be paid for either through a cash contribution including compensation with claims that are liquid and payable to the Company, or by contribution in kind, either by incorporation of reserves, profits or issue premiums or following a merger or demerger

They may also be paid for following the exercise of a right attached to securities giving access to capital, including, where appropriate, the payment of the corresponding sums

The extraordinary general meeting has the sole authority to decide on a capital increase. It may delegate its authority and any necessary powers to the Board of Directors in order for the latter to decide and complete, within the time prescribed by law, the capital increase once or on several occasions, to ascertain the terms of this, to record it and to proceed to the corresponding change in the articles of association.

For any increase in capital that is to be subscribed for in cash, a decision may be made to limit such an increase to the amount of the subscriptions received, under the conditions provided by the law.

Any issue of securities giving access to capital or giving the right to the allocation of debt instruments governed by Article L 228-91 of the Commercial Code shall be authorised by the extraordinary general meeting of shareholders in accordance with Articles L 225-129 to 225-129-6 of the Commercial Code. The extraordinary meeting shall decide on the report of the Executive Board and on the special report of the External Auditor.

In the event of an increase through the issue of shares to be subscribed for in cash or the issue of securities giving access to capital or giving the right to the allocation of debt instruments, a preferential right to subscribe for these shares shall be reserved for the owners of the existing shares under the legal conditions. However, shareholders may individually waive their preferential right and the extraordinary general meeting may decide to remove this preferential right under the conditions provided by the law.

The extraordinary general meeting may decide or may authorise the Board of Directors to carry out a reduction in the share capital.

ARTICLE 11 - Payment for shares

1 - Any subscription for shares in cash must be accompanied by a payment for the minimum quota prescribed by the law and, where applicable, the entire issue premium. The remainder shall be payable in one or multiple instalments at the times and in such proportions as determined by the Board of Directors in accordance with the law. Calls for capital shall be made known to shareholders at least fifteen days before the time fixed for each payment, by registered letter with notification of receipt.

Shareholders shall have the option of making advance payments.

2 – In the event of a failure to pay for the shares by the deadline set by the Board of Directors, any outstanding payments shall bear interest as of right at the legal interest rate in force from the payment due date; this is without prejudice to the remedies and penalties provided by law.

ARTICLE 12 - Form of securities

Securities shall be registered in the name of the holder in accounts held by the Company or by an agent appointed for this purpose

Any shareholder may request the issue of an account subscription certificate

ARTICLE 13 – Sale, transmission and lease of shares

1. The shares may be traded freely They are transmitted by transfer from account to account upon signed instruction from the Seller or his or her qualified representative

2. The shares may be assigned freely.

3 – Lease of shares

Any lease of shares is prohibited

ARTICLE 14 - Indivisibility of shares - Usufruct

1 - The shares are indivisible with respect to the Company.

Co-owners of indivisible shares shall be represented at general meetings by one of the owners or by a common proxy of their choice. Failing agreement between the owners on the choice of proxy, the latter shall be appointed by order of the President of the Tribunal de Commerce (Commercial Court) in proceedings at the request of the most active owner

2 - The right to vote attached to the share belongs to the usufructuary in ordinary general meetings, and to the bare owner in extraordinary general meetings However, holders of shares whose ownership is divided between them may agree on any other distribution to the right to vote at general meetings In this case, they must make the Company aware of their agreement by registered letter sent to the registered office, and the Company shall be bound by this agreement for any meeting that may be convened following the expiry of a period of one month following the sending of the letter, with the postmark used as evidence of the send date

Notwithstanding the above, the bare owner has the right to attend all general meetings

Article 15 - Rights and obligations attached to shares

1 - Each share provides a right to the profits and company assets that is proportional to the share capital that it represents

2 - The shareholders are only liable for losses to the extent of their contributions The rights and obligations attached to the share follow the security in any change of ownership Ownership of a share shall as of right involve adherence to the articles of association and to the decisions of the general meetings

3 - Any heirs, successors or creditors having rights, or other individuals representing a shareholder, may not request that the goods and assets of the Company be sealed off, nor can

they demand partition or auction. They can in no way interfere in its administration. In exercising their rights they must rely on the company valuations and decisions of the general meetings.

4 - Whenever it is necessary to own several shares to exercise any right, or in the event of exchange, consolidation or allotment of shares, or as a result of an increase or a reduction in capital, merger or any other transaction, owners of isolated shares or holding a number that is less than that required may only exercise this right on condition that they make their own personal consolidation arrangements and, where applicable, purchase or sell the shares required.

5 - Any share with a nominal value that is lower than or equal to an amount fixed by a decree of the Council of State may be consolidated. These consolidations shall be determined by the general meetings of shareholders under the conditions provided for an amendment to the articles of association and in accordance with statutory provisions.

They include the obligation for shareholders to make the purchases or sales of shares required to effect the consolidation.

In the event that any shareholder may have made that commitment but does not fulfil it, the consolidation operations may be cancelled at the request of any party concerned. In this case, purchases and sales of fractional shares may be cancelled at the request of the shareholders who did make the purchase or sale or at that of their legal successors, with the exception of the defaulting shareholders, without prejudice to any potential damages.

The nominal value of the consolidated shares may not exceed an amount that is fixed by decree of the Council of State.

In order to facilitate these operations the Company must, before the decision of the general meeting, obtain the commitment of one or more shareholders to pay, for a period of two years for a price fixed by the Assembly, the consideration both for purchasing and selling offers related to the fractional shares or the requests aimed at supplementing the number of securities owned by each shareholder concerned.

On expiry of the deadline fixed by the decree, any shares not presented with a view to being consolidated shall lose their right to vote and their right to a dividend shall be suspended.

Dividends for which payment has been suspended shall, in the event of a subsequent consolidation, be paid to the holders of the former shares to the extent they have not been affected by any ban.

Where the owners of securities do not manage their goods freely, any request for exchange of former securities and purchases or sales of fractional shares required to complete the consolidation shall be deemed similar to acts of simple administration, unless the new securities are requested in bearer form in exchange for registered securities.

The new shares have the same characteristics and confer as of right and without the fulfilment of any formalities the same actual rights or claims as the former shares that they replace.

Real rights and pledges shall be transferred as of right to the new securities issued in lieu of the former securities that are encumbered by these

6 - Unless prohibited by law, during the existence of the Company or upon its liquidation, the total amount will be combined for all the shares of the exemptions and tax charges and any other taxes that may be incurred by the Company prior to making any distribution or repayment, in such a way that, given the nominal value and their respective enjoyment, shares in the same category shall receive the same net total amount

ARTICLE 16 - Board of Directors

1 - Unless otherwise specified by the law, the Company shall be managed by a Board of Directors with at least three members and at most eighteen members

2 - In the course of the company's life, the members of the Board shall be appointed or reappointed by the ordinary general meeting. However, in the case of mergers, appointments to the Board may be made by the extraordinary general meeting deciding on the transaction.

3 - Each Board member must be the owner of at least one share for the entire duration of his or her tenure

4 - The duration of tenure for Board members is SIX years

Tenures shall expire after the ordinary general meeting ruling on the accounts for the last financial year and held in the year in which the term of the Board member concerned expires

Board members can be re-elected. They can be removed at any time by the ordinary general meeting

5 - No person shall be appointed a Board member if, having passed the age of 70, his or her appointment will have the effect of raising to more than one third the Board members who are over that age. If this proportion is exceeded, the oldest Board member shall be deemed to have resigned at the end of the ordinary general meeting deciding on the accounts for the financial year in which that age is passed

6 – Board Members may be natural or legal persons. Board Members who are legal persons shall, upon appointment, designate a permanent representative who shall be subject to the same conditions and obligations and who shall incur the same liabilities as if they were a Board member in their own name, all without prejudice to the joint and several liability of the legal person represented

Where a Board member who is a legal person terminates the appointment of its permanent representative, it shall promptly notify the Company by registered letter of its decision and of the identity of its new permanent representative. This shall also apply in the event of death or resignation of the permanent representative

7 - In the event of the vacancy of one or more Board Member seats through death or resignation, the Board of Directors may, between two general meetings, make temporary appointments to complete the composition of the Board. These appointments must be made in

the three months of vacancy when the number of Board members falls below the minimum under the articles of association, without however falling below the legal minimum.

Temporary appointments made by the Board shall be subject to ratification by the next ordinary general meeting. Failing ratification however, any decisions taken and acts carried out shall remain valid

Where the number of Board members falls below the legal minimum, the remaining Board members still in office must immediately convene an ordinary general meeting to complete the composition of the Board

Any member of the Board appointed to replace another member shall hold office only for the unexpired term of office of his or her predecessor

8 – Board members who are natural persons may not sit simultaneously on more than five Executive or Supervisory Boards of limited companies having their registered office in Metropolitan France, except as provided by the law

9 - An employee of the Company may only be appointed a member of the Board of Directors if his or her contract represents actual employment within the company. Such an employee shall not lose the benefit of this employment contract. The number of members of Board members linked to the Company through an employment contract may not exceed one third of the Board members in office

ARTICLE 17 - Organisation and management of Board of Directors

1 - The Board of Directors shall elect a Chairperson from among its members and shall determine that person's remuneration. It shall fix the term of office of the Chairperson which may not exceed his or her term as a Board member

2 - No person shall be appointed Chairperson of the Board if they are older than 70 years of age. If the incumbent Chairperson has reached this age, he or she shall be deemed to have resigned from office.

3 - The Chairperson shall represent the Board of Directors. He or she shall organise and direct the work of the Board and shall report on this to the General Assembly. He or she shall ensure the proper functioning of the Company's different bodies and shall ensure in particular that Board members are able to fulfil their tasks

4 - In the event of absence or incapacity of the Chairperson, the Board of Directors shall appoint a Chairperson for the meeting

5 - The Board shall appoint a secretary who may be selected either from among the Board members or outside of it. He or she shall be replaced by a simple decision of the Board.

ARTICLE 18 - Meetings and deliberations of the Board

1 - The Board shall meet as often as the interests of the Company require and shall be convened by the Chairperson. However, Board members who make up at least one third of the Board may

convene a meeting of the Board if it has not met for over two months where they state precisely the agenda for the meeting.

When not chairing the Board of Directors, the Managing Director may request the Chairperson to convene a meeting of the Board with a specific agenda.

2 – Meetings shall be held at the registered office or at any other location specified in the meeting notice. The notice, which must state the agenda, must be sent at least 3 days in advance by letter, telegram, telex or fax. The notice may be oral and may be immediate if all the Board members consent.

3 - The Board shall only be validly in session where at least half of the Board members are present.

Board decisions shall be taken by a majority of members present or represented.

The Chairperson shall hold the casting vote.

4 - A register of attendance shall be kept to be initialled by the Board members attending a meeting of the Board.

5 – For the purposes of calculating the quorum and majority, the rules of procedure established by the Board of Directors may provide that Board members shall be deemed present when they participate in the meeting via videoconference or other means of telecommunication allowing identification of participants and ensuring their effective participation in accordance with the regulations in force. This provision shall not apply to statements on the annual accounts and consolidated accounts and the establishment of the management report and consolidated management report.

6 – Minutes of the Board meeting shall be prepared in accordance with legal provisions. The minutes shall be signed by the person chairing the meeting and by one or two Board members.

Copies or extracts of the minutes of Board meetings shall be properly certified by the Chairperson or by the Managing Director.

ARTICLE 19 - Powers of the Board of Directors

1 - The Board shall determine the direction of the Company's business activities and ensure their implementation. Subject to the powers expressly granted by law to shareholders' meetings and within the limits of the purpose of the company, the Board shall take charge of any matter affecting the smooth running of the Company and shall govern the matters concerning it through its deliberations.

In relation to third parties, the Company shall be bound even by acts of the Board of Directors that do not fall within the purpose of the company, unless the company can prove that the third party knew that the act in question did not fall within the said purpose or that it could have known it given the circumstances, with it being further specified that the mere publication of the articles of association shall not be sufficient to constitute such proof.

2 - The Board of Directors shall at all times carry out the controls and verifications that it deems appropriate

Each Board member must receive the information necessary to accomplish the Board's tasks and may obtain all documents deemed to be useful from the company management

3 - The Board of Directors may delegate any powers to any representative of its choice within the limits of the powers it has by law and by these articles of association

The Board may decide to set up review committees charged with reviewing issues submitted to it by the Board or the Chairperson

5 - The Board has the exclusive authority to decide on or authorise the issuing of bonds

It may delegate to one or more of its members, to the Managing Director or, in agreement with the latter, to one or more Deputy Managing Directors, the powers required to carry out a bond issue within one year and to decide on the methods for this.

The persons appointed shall be accountable to the Board under the conditions provided by the latter.

ARTICLE 20 – General management

Methods of practice

Pursuant to Article L 225-51-1 of the Commercial Code, the Company's general management shall be assumed to be under its responsibility, either through the Chair of the Board of Directors, or through any other natural person, appointed by the Board, who assumes the title of Managing Director.

The choice between these two methods of practice for general management shall be made by the Board of Directors. The Board's decision on the choice of method of practice shall be taken by a majority of Board members present or represented. The choice of the Board of Directors shall be made known to shareholders and third parties in accordance with existing regulations.

The option chosen by the Board of Directors shall be retained until a decision to the contrary by the Board.

Any change in the method of practice for the general management shall not lead to an amendment of the articles of association.

General management

Depending on the method of practice chosen by the Board of Directors, the Chairperson or the Managing Director shall be responsible for the general management of the Company.

The Managing Director shall be appointed by the Board of Directors who shall fix the duration of their mandate, determine their remuneration and, where appropriate, any limitations on their powers.

In order to exercise his or her functions, the Managing Director must be under 70 years of age. Should this age limit be reached whilst in office, the Managing Director shall be deemed to have resigned and a new Managing Director will be appointed

The Managing Director can be dismissed at any time by the Executive Board. Any dismissal of the Managing Director who is not the Chairperson may give rise to damages if decided without just cause.

Powers of the Managing Director

The Managing Director shall be vested with extensive powers to act in all circumstances on behalf of the Company. He or she shall exercise these powers within the limits of the purpose of the company, and subject to the powers expressly granted by the law to the general meetings and to the Board of Directors.

They shall represent the Company in relation to third parties. The Company shall be bound even by acts of the Managing Director that do not fall within the purpose of the company, unless the company proves that the third party knew that the act in question did not fall within said purpose or could have been known given the circumstances, with it being further specified that the mere publication of the articles of association shall not be sufficient to constitute such proof.

Acting Managing Directors

On the proposal of the Managing Director that this function be assumed by the Chair of the Board of Directors or by another person, the Board may appoint one or more natural persons responsible for assisting the Managing Director who will have the title of Acting Managing Director.

The maximum number of Acting Managing Directors is set at 5.

In agreement with the Managing Director, the Board of Directors shall determine the extent and the duration of the powers granted to the Acting Managing Directors and shall fix their remuneration.

In relation to third parties the Acting Managing Directors shall have the same powers as the Managing Director. In the event of termination or incapacity of the Managing Director, the Acting Managing Directors shall retain their functions and responsibilities until the appointment of a new Managing Director unless otherwise decided by the Board of Directors.

The Acting Managing Directors may be dismissed at any time upon the proposal of the Managing Director. The dismissal of Deputy Managing Members may give rise to damages where decided without just cause.

ARTICLE 21 - Regulated agreements

1 - It is prohibited for Board members who are other than legal persons, and for the Managing Director and the Acting Managing Directors to take out, in any form whatsoever, loans from the Company, to have an overdraft agreed either on a current or any other account, and to have the Company stand surety for or endorse their commitments to third parties. This prohibition

also applies to permanent representatives of Board members who are legal persons, as well as to spouses, ascendants and descendants of the persons referred to above and any third party.

2 - Any agreement made directly or indirectly or through a third party between the Company and its Managing Director, one of its Deputy Managing Directors, a member of the Board of Directors, one of its shareholders with a voting share above 10% (Commercial Code Article L 225-38), or, in the case of a corporate shareholder, the Company controlling it within the meaning of Article L 233-3 of the Commercial Code, shall be subject to prior approval by the Board of Directors

The same shall apply to agreements in which one of the persons referred to above is indirectly involved.

Also subject to prior approval by the Board of Directors are agreements between the Company and any other company if the Managing Director, a Deputy Managing Director or a member of the Company Board is the owner, partner with unlimited liability, Manager, Board member or Supervisory Board member, or otherwise has a leading role in this company

These agreements must be authorised and approved under the terms of Article L 225-40 of the Commercial Code

3 - The agreements related to current operations concluded under normal conditions are not subject to the procedure for authorisation and approval under Articles L 225-38 et seq of the Commercial Code

However, these agreements must be communicated by the party concerned to the Chair of the Board of Directors. The list and the subject of these agreements shall be communicated by the Chair of the Board of Directors to the Board and to the Auditors

Article 22 – Statutory Auditors

The ordinary general meeting of shareholders shall nominate for the period, under the conditions and with the tasks set out by law, one or more Statutory Auditors and one or more substitute auditors

ARTICLE 23 - General meetings: Announcements - Office - Minutes

1 - The general meetings shall be convened by the Board of Directors or otherwise, by the Auditor or any other person authorised for this purpose

General meetings shall be held at the registered office or at any other location specified in the meeting notice

The meeting notice shall be made fifteen days before the date of the meeting, either by a notice published in a journal of legal announcements in the department where the registered office is located, or by ordinary letter addressed to each shareholder

Where the meeting has not been validly in session due to the absence of the required quorum, the second meeting and, where applicable, the second adjourned meeting shall be convened at least six days in advance in the same manner as the first meeting

2 - The meeting announcements and letters must state the agenda decided on by the author of the notice

The meeting may only deliberate on the issues on the agenda. It may, however, remove one or more members of the Executive Board under any circumstances

One or more shareholders representing the share capital as provided by the law may require the inclusion in the agenda of draft resolutions under the conditions and deadlines provided by the law

3 - Regardless of the number of shares that he or she owns, any shareholder has the right to attend general meetings and participate in discussions in person or by proxy or by correspondence voting, by providing evidence of his or her share registration in the accounts of the Company at least five days before the general meeting

4 - In the case of voting by mail, only ballot forms received by the Company three days before the date of the meeting will be taken into account

5 - Any shareholder may also participate in general meetings by videoconference or by any means of telecommunication under the conditions laid down by laws and regulations and stated in the notice convening the general meeting

6 - An attendance sheet containing the particulars required by law shall be in place at each meeting

7 - The general meetings shall be chaired by the Chair of the Board of Directors or by the most long-standing member of the Board present at the general meeting. Otherwise the general meeting shall elect its own Chair

The roles of scrutineer shall be filled by two shareholders who are present and willing and who hold either themselves or as agents the largest number of votes

The committee thus formed shall appoint the secretary who may be chosen from outside of the shareholders

The minutes of the meetings shall be prepared and copies or extracts of these issued and certified in accordance with the law

ARTICLE 24 - General meetings: Quorum - Vote

For ordinary and extraordinary general meetings, the quorum shall be calculated based on all shares making up the share capital and entitled to vote, and for the special general meetings based on all the shares of the class concerned after deduction of the shares with no right to vote in accordance with legal provisions.

In the case of voting by mail, only the ballot forms received by the Company within the period specified in paragraph 4 of the preceding article will be taken into account when calculating the quorum

The voting rights attached to shares shall be proportionate to the capital they represent. Each share gives the right to one vote.

In the case of shares held by the Company, the latter may not validly exercise voting rights attached to own shares that it may hold.

The same shall also apply in the case of shares that have not been paid for where the payments are due, which are thereby deprived of the right to vote (Commercial Code art L 228-29).

ARTICLE 25 – Ordinary general meeting

The ordinary general meeting shall take all decisions which do not alter the articles of association. It must be held at least once a year, within six months following the close of each financial year in order to approve the accounts for that year.

The ordinary general meeting shall only be validly in session on first convening if the shareholders present or represented or voting by mail have at least one fifth of the shares entitled to vote. No quorum shall be required on a second convening.

The ordinary general meeting shall decide by a majority of votes of the shareholders present or represented or voting by mail.

ARTICLE 26 - Extraordinary general meeting

1 - The extraordinary general meeting may only amend the articles of association, subject to any possible authorities granted to it pursuant to the law and these articles of association. It may not increase the liabilities of shareholders, except in the case of transactions resulting from the consolidation of shares carried out normally.

2 - The extraordinary general meeting of shareholders has sole jurisdiction to decide the issue, redemption and conversion of preference shares in view of a special report of the auditors.

3 - The extraordinary general meeting shall only be validly in session on first convening if the shareholders present or represented or voting by mail have at least one quarter of the shares entitled to vote and one fifth of the shares entitled to vote on second convening. It shall decide by the majority of two-thirds of the votes of shareholders present, represented or voting by mail.

However

- Capital increases by incorporation of reserves, profits and share premiums shall be decided under the quorum and majority conditions required for ordinary general meetings,

- A conversion of the Company into a general partnership and joint stock company, a capital increase by raising the nominal amount of capital stocks otherwise than by incorporation of reserves, profits or issue premiums, and a change in the nationality of the Company, must be decided unanimously by shareholders.

ARTICLE 27 - Special general meetings

Special general meetings bring together the holders of a determined class of shares. The decision of an extraordinary general meeting to amend the rights to any class of shares shall only be definitive following approval by the general meeting of shareholders of this class.

These meetings are only validly in session if the shareholders present or represented or voting by mail own at least one third of the shares with voting rights on first convening, and one fifth of the shares with voting rights on second convening, and where there are plans to amend these rights.

They shall decide by a majority of two thirds of votes held by shareholders present or represented or voting by mail.

ARTICLE 28 - Right of communication to shareholders

The right of communication to shareholders, the nature of the documents available to them, and the way that they are made available or sent, shall all be under the conditions laid down by the law and regulations.

ARTICLE 29 - Annual financial statements

The Board of Directors shall keep regular accounts for company transactions. It shall prepare the annual financial statements in accordance with the laws and with business practice.

ARTICLE 30 – Allocation of earnings

The income statement that summarises revenues and expenses during the financial year shows, by difference after deducting depreciation and provisions, the profit or loss for the year. On the profit for the year, minus any previous losses if any, at least 5% shall be set aside to supply the legal reserve fund. This deduction shall cease to be compulsory when the legal reserve reaches one tenth of the capital.

The distributable profit consists of the profit for the year, less any previous losses and any sums to be set aside for reserves under the law or the articles, and increased by retained earnings brought forward from the previous year.

Losses for the year are recorded in the balance brought forward in order to be charged against the profits of subsequent years until they are completely cleared.

ARTICLE 31 - Payment of dividends

The methods for the payment of dividends shall be determined by the general meeting or failing this by the Board of Directors.

In any case, payment of cash dividends must be made within a maximum period of nine months after the close of the financial year unless extended by judicial authorisation.

Where a balance sheet that has been prepared during or at the end of the financial year and has been certified by an external auditor reveals that the Company has made a profit since the end of last year, after providing for any required depreciation and provisions and with deduction of any previous losses and sums to be reserved under the law or the articles and with accounting

for the retained earnings, interim dividends may be distributed before the approval of the annual financial statements. The amount of the interim dividends may not exceed the amount of the profit thus defined.

The general meeting may grant each shareholder the option of payment of the dividend or interim dividends in cash or in shares for all or part of the dividends or interim dividends distributed.

ARTICLE 32 - Loss on equity

If the Company's equity should fall below half of the share capital due to losses recorded in the accounting records, the Board must convene an extraordinary general meeting within four months after the approval of the financial statements which revealed that loss, for the purpose of deciding whether to dissolve the Company.

If dissolution is not decreed, the Company must, no later than the close of the second year following that in which the loss has been recorded and subject to the provisions of Article L 224-2 of the Commercial Code, reduce its capital by an amount at least equal to the losses which could not be charged to the reserves if, in this period, the equity has not been replenished to a value at least equal to half of the share capital.

In the event of a failure to comply with the above provisions, any party may apply to the court for dissolution of the Company.

ARTICLE 33 - Liquidation

1 - Subject to compliance with the essential legal rules in force, the voluntary liquidation of the Company will follow the rules set out below, with it being noted that articles L 237-14 to L 237-20 of the Commercial Code shall not apply.

2 - The shareholders at an extraordinary general meeting with a quorum and with the majority required for ordinary general meetings shall appoint one or more Receivers from amongst themselves or from outside, whose roles and remuneration they will also determine.

This appointment shall terminate the roles of the members of the Board of Directors and, unless otherwise decided by the Assembly, those of the auditors.

The ordinary general meeting may still dismiss or replace the Receivers and extend or restrict their powers.

The mandate of the Receivers shall be granted for the entire duration of the liquidation unless otherwise stipulated.

3 - The Receivers shall have, jointly or separately, the broadest powers to realise all the assets of the Company at the prices and charges and under the conditions decided by them and to extinguish its liabilities.

In the course of the liquidation, the Receiver(s) may make distributions of advance payments and, at the end of the liquidation, may distribute the available balance without being under any obligation as regards any formal disclosure of information or deposit of funds.

The amounts due to shareholders or creditors and not claimed by them shall be paid to the Caisse des Dépôts et Consignations – which holds public funds in France – in the year following the completion of the liquidation

The Receivers have the capacity to represent the Company even separately in respect of third parties, particularly public and private administrations, and to sue in all courts as plaintiff or act as a defendant

4 - During the liquidation, the general meetings shall be convened as often as the interests of the Company require without them having to comply with the provisions of Articles L 237-23 et seq of the Commercial Code

General meetings are properly can be validly convened by a Receiver or by shareholders representing at least one fifth of the share capital

The general meetings shall be chaired by one of the Receivers or, in his or her absence, by the shareholder with the largest number of votes They shall under the same conditions related to quorum and majority as before the dissolution

5 - At the end of liquidation, the shareholders in an ordinary general meeting shall decide on the final statement of the liquidation, the discharge of management of the Receiver(s) and the discharge of their mandate

Under the same conditions they shall also record the closing of the liquidation

If the Receivers neglect to call the general meeting, the President of the Commercial Court may by injunction at the request of any shareholder, appoint an agent to call this meeting

If the closing general meeting is unable to deliberate, or if it refuses to approve the final statements for the liquidation, rules will be set by a decision of the Commercial Court at the request of the Receiver or of any interested party

6 - The amount of equity remaining after repayment of the nominal value of shares shall be divided equally among all shares

Upon repayment of the share capital, the burden of all taxes that the Company may be required to withhold at source shall be distributed indiscriminately among all shares in proportion evenly to the capital repaid to each of them without it being necessary to reflect the different issue dates or the origin of various shares

7 - If all the shares are brought together under one single person, the dissolution of the Company shall lead to the transfer of all assets to its sole shareholder where the sole shareholder is a legal person, without any need for liquidation in accordance with the provisions of Article 1844-5 of the Civil Code

ARTICLE 34 - Disputes

Any disputes that may arise during the course of the Company or its liquidation, either between the shareholders or between the Company and the shareholders themselves, regarding the

interpretation or enforcement of these articles of association, or generally about company business, will be brought before the competent courts under the conditions of ordinary law

REPORT OF THE AUDITORS
ON THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE
FINANCIAL YEAR ENDING 31 DECEMBER 2008

Boissiere Expertise Audit
57 rue Boissiere
75116 Paris

KERTEL
S A with capital of €226,465 50

5 rue de Marignan
75008 Paris

Laurent P. Jouffray
Auditor
48 Avenue Robert Schuman
13090 Aix en Provence



**REPORT OF THE AUDITORS
ON THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE
FINANCIAL YEAR ENDING 31 DECEMBER 2008**

To the shareholders,

In the discharge of the mission entrusted to us by your general meeting, we present our report for the financial year ending 31 December 2008 on:

- the audit of the annual accounts of Kertel SA, as attached to this report
- the grounds for our assessments,
- the specific audits and information required by law

The annual accounts have been drawn up by the board. Our responsibility is to express an opinion on these accounts on the basis of our audit.

I. Opinion on the annual accounts

We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in France, these standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the annual accounts are free of material misstatement. An audit consists in verifying, through surveys or through other methods of selection, the evidence supporting the amounts and disclosures in the annual accounts. An audit also includes assessing the accounting principles used, explanatory estimates made and the presentation of the accounts overall. We believe that the evidence we have collected forms a sufficient and appropriate basis for our opinion.

Two irregularities have been identified and not corrected regarding the presentation of the annual accounts

- the cancellation of the receivables from the company Free, entered as an exceptional cost to 31 December 2008, should have been entered as an operating expense since the receivables had been entered as operating revenue to 31 December 2007 at €4,139,000 without tax
- the entry as an operating revenue of the sale price of the software Posar for €3,800,000

The impact on the presentation of the profit and loss account is as follows

- Operating profit before correction + €2,775,000, after (€5,164,000)
- Exceptional items before correction (€5,415,000), after + €2,524,000.

With these reservations, we certify that the annual accounts are, under French accounting rules and principles, regular and sincere and fairly present the results of the operations carried out in the previous year, as well as the financial position and assets of the company at the end of that year

II. Grounds for the assessment

Pursuant to Article L.823-9 of the Commercial Code concerning the grounds for our assessments, we draw your attention to the assessments that we have made in addition to those that led to the reservations mentioned above

- we verified the appropriateness of the accounting policies applied by your company,
- we ascertained the reasonableness of the estimates made by your company

The assessments thus made fall in the context of our audit of the annual accounts taken as a whole and have therefore contributed to the formation of the opinion expressed in the first part of this report.

III. Specific verifications and information

We have also performed the specific verifications required by law

With the exception of the impact of the above facts, we have no further comments to make on the accuracy, and consistency with the annual report, of the information contained in the management report prepared by the board and in documents sent to shareholders regarding the financial position and annual accounts

Under the law, we are happy that the information relating to equity holdings and control has been provided to you in the management report.

Paris, 30 June 2009

The auditors

[signed]

Tita A. Zeitoun

Boissiere Expertise Audit

[signed]

Laurent P. Jouffay

Auditor

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

ASSETS BALANCE SHEET

<i>Items</i>	Gross amount	Depreciation	31/12/2008	31/12/2007
Subscribed capital uncalled				
INTANGIBLE FIXED ASSETS				
Setting Up Costs	403,350	126,620	276,730	
Development Costs	396,842	396,842		46,751
Franchises, patents and similar rights	1,017,499	960,959	56,540	67,463
Commercial funds	13,932,996		13,932,996	
Other intangible assets	423,291	56,596	366,694	
Advances and deposits on intangible assets				
TANGIBLE FIXED ASSETS				
Land				
Buildings				
Technical installations, equipment, tools	1,281,689	595,212	686,476	128,218
Other tangible assets	1,957,561	833,537	1,124,024	139,462
Assets in course of production				
Prepayments				
FINANCIAL FIXED ASSETS				
Investments through equity				
Other holdings	151,370		151,370	750,000
Receivables connected with holdings				
Other investments				
Loans				
Other financial assets	515,470	9,923	505,547	1,09,372
FIXED ASSETS	20,080,067	2,979,690	17,100,378	1,241,265
STOCKS AND IN-PROGRESS				
Raw materials, supplies				
Goods in course of production				
Services in course of production				
Intermediate and finished products				
Merchandise	776,468		776,468	1,429,911
Advances and prepayments on orders	80,200		80,200	10,960
RECEIVABLES				
Client Receivables and attached accounts	21,973,632	73,699	21,899,933	12,246,915
Other receivables	5,157,573	49,682	5,107,891	11,624,523
Capital subscribed and called but not paid				
MISCELLANEOUS				
Investment securities (Of which own shares)				
Liquid funds	70,231		70,231	84,352
ACCRUALS				
Prepaid costs	247,584		247,584	239,913
CURRENT ASSETS	28,305,688	123,381	28,182,307	25,636,574
Debt issue costs to be spread				
Premium on redemption of bonds				
Positive currency conversion effects				
GENERAL TOTAL	48,385,756	3,103,071	45,282,685	26,877,840

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

LIABILITIES BALANCE SHEET

<i>Items</i>	31/12/2008	31/12/2007
Share capital or individual (of which paid 226,466)	226,466	225,000
Issue, merger or contribution premium	6,253,184	
Revaluation reserves (of which difference for revaluation)		
Legal reserve	22,500	4,500
Statutory or contractual reserves		
Regulated reserves (including reserve for exchange-rate fluctuations)	3,080,506	3,080,506
Other reserves (including purchase of original works of art)		
Carried forward	2,940,785	
RESULT OF THE FINANCIAL YEAR (profit or loss)	(1,859,323)	2,958,785
Investment subsidies		
Regulated provisions		
EQUITY	10,664,118	6268791
Proceeds of the issue of equity shares		
Conditional advances		
OTHER CAPITAL		
Contingency reserves	392,568	
Reserves for charges		
RESERVES	392,568	
FINANCIAL DEBTS		
Convertible bonds		
Other bonds		
Borrowings from credit institutions	3,277,200	2,538
Sundry borrowing and financial debt (of which borrowing involving holdings)	2,964,063	631,250
Advances received on orders in progress		
OPERATING DEBTS		
Trade payables and related accounts	18,752,509	17,447,243
Tax and corporate debt	4,329,274	773,353
MISCELLANEOUS DEBTS		
Debt on assets and related accounts	12,380	
Other liabilities	3,588,887	254,664
ACCOUNTING ADJUSTMENTS		
Revenues taken early	1,301,686	1,500,000
DEBTS	34,225,999	20,609,049
Negative conversion differences		
GENERAL TOTAL	45,282,685	26,877,840

Result for the financial year in cents 1,859,323 38

Balance sheet total in cents 45,282,684 90

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

PROFIT AND LOSS ACCOUNT (in list form)

<i>Items</i>	France	Export	31/12/2008	31/12/2007
Sales of goods	26,846,907	9024998	35,871,905	30,250,653
Production of goods sold	(623,466)		(623,466)	(689,344)
Production of services sold	6806706	1567593	8374300	8625382
NET SALES	33,030,147	10,592,591	43,622,738	38,186,690
Stored production				
Capitalised production				
Operating subsidies				
Reversals of impairment losses, provisions (and depreciation), transfer charges			653,379	256,769
Other revenues			3809509	1055
OPERATING INCOME			48,085,626	38,444,515
Purchases of goods (including customs duties)			324,830	880,358
Change in inventories (goods)			821,356	(648,891)
Purchases of raw materials and other supplies (and customs tariffs)			17	
Variation of stock (raw materials and supplies)				
Other purchases and external charges			38,232,216	32,449,614
Taxes and similar payments			251,575	239,864
Wages and benefits			2672677	891,000
Corporate costs			1427294	384,409
OPERATING PROVISIONS				
On fixed assets amortisation			1006026	228,327
On fixed assets depreciation				
On current assets depreciation			73,699	111,483
Allocation to reserves				
Other expenses			500,750	82,505
OPERATING EXPENSES			45,310,440	34,618,668
OPERATING RESULT			2775185	3825847
JOINT OPERATIONS				
Profit attributed or loss transferred				
Loss incurred or profit transferred				
FINANCIAL REVENUES				
Financial revenues from holdings				19,518
Income from other shares and receivables of fixed assets				
Other interest and similar income			83,539	
Reversals of depreciations and provisions, transfer charges				
Exchange gains				
Net gains on disposals of investment securities				
FINANCIAL REVENUES			83,539	19,518
Financial allocations for depreciation, amortisation and reserves				
Interest expense			302,866	149
Foreign exchange losses				
Net loss on disposals of investment securities				
FINANCIAL CHARGES			302,866	149
FINANCIAL RESULT			(219,327)	19,369
CURRENT RESULT BEFORE TAXES			2,555,858	3,845,217

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

PROFIT AND LOSS ACCOUNT (continued)

<i>Items</i>	31/12/2008	31/12/2007
Extraordinary income from management operations	211,058	6,010
Extraordinary income from capital transactions	167,233	
Reversals of depreciations and reserves, transfer of costs		
EXTRAORDINARY REVENUES	378,291	6,010
Extraordinary expenses on management operations	5,293,015	4,075
Extraordinary expenses on capital transactions	97,967	
Extraordinary provision and amortisation, depreciation and provisions	402,491	
EXTRAORDINARY CHARGES	5,793,473	4,075
EXTRAORDINARY RESULT	(5,415,182)	1,935
Participation of employees in company results		
Income Taxes	(1,000,000)	888,366
TOTAL REVENUE	48,547,456	38,470,043
TOTAL COSTS	50,406,779	35,511,257
PROFIT OR LOSS	(1,859,323)	2,958,785

KERTEL	KERTEL Annual Accounts to 31 December 2008	
---------------	--	--

Presentation of the Annual Accounts

NOTES

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

NOTES TO THE BALANCE SHEET AND PROFIT AND LOSS ACCOUNT

SA SA KERTEL Year ended: 31 December 2008

Accounting policies

(Articles A, 123-195 and R 123-196 of the Commercial Code)

The accompanying annual accounts, to 31/12/2008, are characterised by the following data (balance sheet before allocation)

- - Balance sheet total €45,282,684 50
- - Profit and loss account: -€1,859,323 38
- - Turnover €43,622,737 97

The financial year consisted of 12 months, covering the period from 01/01/2008 to 31/12/2008

The notes and tables below are an integral part of the annual accounts

The annual accounts have been prepared in accordance with

- PCG 1999 approved by Ministerial Decree of 22 June 1999
- law no 83,353 of 30 April 1983
- Decree 831020 of 29 November 1983
- accounting regulations
 - 2000-06 and 2003-07 on liabilities
 - 2002-10 on depreciation and asset impairment
 - 2004-06 on the definition, recognition and valuation of assets

CHARACTERISTIC FACTS OF THE FINANCIAL YEAR

Kertel bought Steameo from its parent company Proxímania on 23 January 2008 for a total of €7 75m corresponding to the then-current value of the shares. This company was absorbed by universal transfer of assets with retroactive tax and accounting effect to 1 January 2008. In view of the valuation tests performed by several methods, the technical loss of €5,293,243 was absorbed by the commercial funds.

Kertel also absorbed its subsidiary KFO through the transfer of assets, and the transaction was conducted on 31 December 2008 with retroactive accounting effect to 1 January 2008 at the tax level.

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

ACCOUNTING RULES AND METHODS

General accounting conventions have been applied, subject to the principle of prudence, in accordance with basic assumptions.

- continuity of operations,
- consistent accounting methods from one year to another,
- independence of financial years

and in accordance with the general rules for the establishment and presentation of the annual accounts

The basic method adopted for the evaluation of the items recorded in the accounts is that of historical cost

Costs of research and development:

This gives the detail of the item "Costs of research and development" in the balance sheet.

The costs were included in assets since they are costs associated with clearly identified projects with a serious chance of commercial viability.

The depreciation period of these costs is 12 months

Fixed assets:

The fixed assets are valued at their acquisition cost (purchase price and ancillary costs) or at the cost of production

The ancillary costs (transfer taxes, fees or commissions and registration charges) are not incorporated in the cost of acquisition of the assets

Tangible fixed assets are valued at cost of production, excluding fixed assets acquired before 31 December 1976, which have been re-valued

The depreciations are calculated on a straight-line or accelerated basis, depending on the projected life expectancy.

- | | |
|---------------------------|----------|
| - Set-up Expenses | 3 years |
| - Machinery and equipment | 5 years |
| - Vehicles. | 5 years |
| - Office furniture | 10 years |
| - Hardware | 3 years |
| - Software | 1 year |

Stocks:

Inventories are valued according to the method "first in, first out"

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

Depreciation of stocks:

Stocks have been depreciated, if appropriate, to reflect their present value at the date of closure of the financial year

Valuation of receivables and debts:

Receivables and debts were valued at their nominal value.

Depreciation of receivables:

Receivables have, if appropriate, been depreciated in order to reflect the difficulties of recovery which they are likely to cause

Client accounts are subject to an allowance for depreciation estimated on a case by case basis

ADDITIONAL INFORMATION ON THE BALANCE SHEET

Setting-up costs:

These costs correspond to €340,000 to IPO costs, as well as costs recorded at KFO for the takeover of XTS and Tup Kosmos amounting to €62,000

Business assets:

This item of €13,932,000 consists of acquisitions of businesses made by Kertel, the commercial funds of subsidiaries having been the subject of a TUP and merger discounts resulting from the absorption of subsidiaries. The breakdown is as follows

-	Businesses acquired by KERTEL	€940,000
-	Businesses from the transfer of assets	€7,699,000
-	Technical merger discount	€5,293,000
-	TOTAL	€13,932,000

State of receivables at the close of the financial year

All receivables, except bad debts, have a maturity of less than one year.

Group receivables:

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

The balance of invoices due to group companies is €2,031,000 in total, distributed as follows among the group companies.

-	LCOM	€522,000
-	Proximana Management	€1,476,000
-	Insert	€7,000
-	Club DIAL	€26,000

Current accounts:

Other receivables include € 50,000 on current accounts split between Tess Telecom and Kertel Benelux, at €25,000 each.

Account adjustment assets

The deferred charges amounting to €240,000 are mainly:

-	Subcontracting	€15,000
-	Rent and sundry lease expenses	€200,000
-	Insurance premiums	€25,000

Evolution of equity and share capital

The Company issued 1,125,000 warrants to purchase shares worth 0.3 € for a total of €337,000. The capital has been increased by €1,466 through the creation of 146,550 shares with a nominal value of 1 cent after the exercise of the warrants. This has led to the raising of a premium of €2,534,000.

The post merger premium capital has also increased due to the surplus resulting from the absorption of the KFO subsidiary of €3,719,000.

Carried forward:

This consists of the 2007 result of Kertel (profit of €2,959,000) amounting to €2,941,000, the balance of €18,000 was assigned to the legal reserve.

Provisions for risks and charges:

These amount to €393,000 to 31 December 2008 and consist of provisions to deal with the risk of litigation in industrial tribunals as assessed by our advisers.

Loans and debts with credit institutions:

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

The total is €3,277,000 of which €2,659,000 is through overdraft, the balance of €602,000 consisting of medium-term loans, of which €136,000 are for less than a year

Other miscellaneous financial liabilities:

This item of €2,964,000 comprises €11 000 in deposits and guarantees received on equipment, and a loan of €2,953,000 underwritten by TESS Telecom.

Suppliers:

The item Suppliers (€18,753,000) includes €3,538,000 in bills pending with suppliers, mainly telephone operators

Other debts:

This item, amounting to €3,588,000, consists primarily of a current account of Proximanía for €3,471,000 and €110,000 of payments from customers - credits to be established,

Accounting adjustment account:

This consists of deferred income amounting to €1,302,000 corresponding to minutes billed in advance during the 2008 financial year

ADDITIONAL INFORMATION CONCERNING THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Other revenues:

Other revenues recorded for the year amounted to €4,462,000 of which

- €616,000 was for replenishment of reserves for depreciation of client accounts
- €3,800,000 from charging fees for using a management software program for LCOM

Contributions and replenishment of reserves

The contributions and replenishment of reserves is recorded as operating income or extraordinary result. The distinction is based on the regular and recurring nature or otherwise or on the amount of the charge or revenue.

Moreover, concerning income and expenses for prior years, these are classified by kind in accordance with the general rule. Depending on their nature, they can be recorded both in the current result and in the extraordinary result.

Financial income and expenses:

Financial expenses amounted to €303,000 and consisted of €284,000 of interest on current account and €19,000€ of interest on bank loans.

Financial revenues of €83,000 correspond to the interest on current account of Proximanía.

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

Extraordinary items:

The extraordinary charges amounting to €5,793,000 are composed of

- €4,596,000 of charges related to invoiced minutes prior to the 2008 financial year which had been the subject of litigation, which result in the payment of that amount
- €393,000 of provisions for contingencies and expenses related to litigation in industrial tribunals after the group restructuring
- €618,000 through a waiver granted to the company MDTEL subsequently absorbed by LCOM
- €98,000 net book value of fixed assets transferred
- €88,000 for miscellaneous charges (penalties, fines)

The extraordinary income of €378,000 consists of

- €187,000 of revenue from the settlement of a credit account not settled in the previous year
- €78 000 of proceeds from disposals of assets
- €89,000 in unfunded receipts for previous years
- - €24,000 miscellaneous revenues (refunds of penalties etc)

Research tax credit:

The company has a research tax credit amounting to €1,597,000 of which €597,000 comes from the subsidiary KFO absorbed on 31 December 2008

FINANCIAL COMMITMENTS AND OTHER INFORMATION

Financial commitments

Commitments given

The Company subscribes to leasing contracts for its vehicles and its computer park and the total amount of rent paid over the year amounting to €87,000

The company's shares have been the subject of a pledge during the 2008 financial year.

Employee shareholding

There was no employee shareholding during this financial year and the personnel of the company on 31 December consisted of 104 persons, including 30 under the subsidiary KFO

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

FIXED ASSETS

<i>Items</i>	Beginning of year	Revaluation	Acquisitions or contributions
SETTING UP AND DEVELOPMENT FEES	64,000		736,192
OTHER ITEMS OF THE INTANGIBLE ASSETS	901,529		14,472,257
Land			
<i>Of which components</i>			
Buildings on own land			
Buildings on land of others			
Construction, installation, general, fixtures, fittings			
Technical installations, equipment and industrial equipment	506,691		774,997
General facilities, fixtures, fittings	58,628		248,025
Transport equipment			151,127
Office equipment, computers, furniture	395,726		1,104,055
Returnable packaging and various			
Assets under construction			
Prepayments			
TANGIBLE FIXED ASSETS	961,046		2,278,204
Investments valued using the equity			
Other equity holdings	750,000		151,370
Other investments			
Loans and other financial assets	109,372		406,099
FINANCIAL FIXED ASSETS	859,372		557,469
TOTAL	2,785,946		18,044,121

<i>Items</i>	Transfer	Disposal	End of year	Original Value
SETTING UP AND DEVELOPMENT FEES			800,192	
OTHER INTANGIBLE FIXED ASSETS			15,373,786	
Land				
Buildings on own land				
Buildings on land of others				
Construction, general installations, fixtures				
Technical installations, equipment and industrial tools			1,281,689	
General installations, various arrangements			306,653	
Transport equipment			151,127	
Office equipment, computers, furniture			1,499,781	
Returnable packaging and various				
Assets under construction				
Prepayments				
TANGIBLE FIXED ASSETS			3,239,250	
Investments evaluated by placing equity				
Other equity holdings		750,000	151,370	
Other fixed assets				
Loans and other financial assets			515,470	
FINANCIAL FIXED ASSETS		750,000	666,840	
GENERAL TOTAL		750,000	20,080,067	

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

DEPRECIATION

<i>Items</i>	Beginning of year	Depreciation	Reversal	End of year
SETTING UP AND DEVELOPMENT FEES	17,249	506,213		523,462
OTHER INTANGIBLE ASSETS	834,066	183,490		1,017,555
Land				
Buildings on own land				
Buildings on land of others				
Construction installations general fixtures and fittings				
Technical installations, industrial equipment and tools	378,474	216,739		595,212
General facilities, fixtures and fittings various	3,296	16,210	1815	17,691
Transport equipment		127,606		127,606
Office equipment and computers, furniture	311,596	376,643	899	687,340
Returnable packaging, various				
TANGIBLE FIXED ASSETS	693,366	737,198	2,714	1,427,850
OVERALL TOTAL	1,544,681	1,426,901	2,714	2,968,867

BREAKDOWN OF MOVEMENTS RELATING TO THE PROVISION FOR DEPRECIATION DEROGATIONS

<i>Items</i>	<i>Depreciation</i>			<i>Reversal</i>			<i>Movements</i>
	<i>Differential time and other</i>	<i>Degressive</i>	<i>Extraordinary fiscal depreciation</i>	<i>Differential time and other</i>	<i>Degressive</i>	<i>Extraordinary fiscal depreciation</i>	<i>end of year amortisation</i>
SETTING UP COSTS							
OTH AST							
Land							
Construct own land							
land of others							
facilities							
Technical installations							
General installations							
Transport equipment							
Office equipment							
Recycling packaging							
TANGIBLE							
Acquisitions							
TOTAL							

Charges spread over several years	Beginning of year	Increases	Depreciation	End of year
Debt issue costs to be spread				
Premium on redemption of bonds				

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

DEPRECIATION AND RESERVES

	Beginning of year	Depreciation	Reversal	End of year
Reserves of mineral deposits, oil				
Investment reserves				
Reserves against price rises				
Exceptional depreciations				
Of which exceptional increases of 30%				
Foreign operations before 01/01/1992				
Foreign operations after 01/01/1992				
Reserves for installation loans				
Other regulated reserves				
REGULATED RESERVES				
Reserves for litigation		392,568		392,568
Reserves for guarantees to customers				
Reserves for losses on futures markets				
Reserves for fines or penalties				
Reserves for losses				
Reserves for pensions and similar obligations				
Reserves for taxes				
Reserves for capital renewal				
Reserves for major maintenance, major overhaul				
Reserves for social costs, tax and holiday pay				
Other reserves for contingencies and charges				
RISKS AND COSTS RESERVES		392,568		392,568
Depreciation of intangible assets				
Depreciation of tangible assets				
Depreciation through equity swaps				
Depreciation of equity holdings				
Depreciation of other financial assets		9,923		9,923
Depreciation of current inventory				
Depreciation of customer accounts	472,706	73,699	472,706	73,699
Other depreciations		49,682		49,682
DEPRECIATION	472,706	133,304	472,706	133,304
GENERAL TOTAL	472,706	525,872	472,706	525,872
Depreciation and operating adjustments		73,699	615,855	
Grants and financial adjustments				
Depreciation and exceptional adjustments		402,491		
Depreciation through equity swaps to end of year				

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

RECEIVABLES AND LIABILITIES

STATUS OF RECEIVABLES	Gross	Up to 1 year	More than 1 year
Receivables connected with holdings			
Loans			
Other financial assets	515,470	515,470	
Doubtful or disputed receivables	153,806	153,806	
Other receivables	21,819,826	21,819,826	
Receivables from loaned shares			
Personnel and related accounts	5,914	5,914	
Social security and other social agencies	8,986	8,986	
State and other public sector tax on profits	1,804,479	1,804,479	
State and other public sector value added tax	3,015,681	3,015,681	
State and other public sector other taxes, similar payments			
State and other public sector various receivables	20,500	20,500	
Group and associates	187,113	187,113	
Miscellaneous debtors	114,900	114,900	
Prepaid	247,584	247,584	
GENERAL TOTAL	27,894,260	27,894,260	
Amount of loans granted during the year			
Amount of reimbursements during the year			
Loans and advances to associates			

DEBT STATEMENT	Gross	Up to 1 year	more than 1 year, less than 5 years:	over 5 years
Convertible bonds				
Other bonds				
Borrowings up to 1 year from origin	2,675,300	2,675,300		
Borrowings over 1 year from origin	601,900	136,041	465,859	
Sundry borrowing and financial debt	2,964,063	2,964,063		
Accounts payable	18,752,509	18,752,509		
Personnel and related accounts	315,648	315,648		
Social security and other social agencies	819,938	819,938		
State income tax	341,657	341,657		
State value added tax	2,417,409	2,417,409		
State secured bonds				
State other taxes and similar	434,622	434,622		
Debt on assets and related accounts	12,380	12,380		
Group and associates	3,471,124	3,471,124		
Other debts	117,763	117,763		
Amounts representing borrowed shares				
Deferred	1,301,686	1,301,686		
GENERAL TOTAL	34,225,999	33,760,140	465,859	
Borrowings during the year	3,565,963			
Borrowings repaid during the year				
Borrowings and debts incurred from shareholders	3,471,124			

KERTEL	KERTEL Annual Accounts to 31 December 2008	
---------------	--	--

Presentation of the Annual Accounts

BREAKDOWN OF REVENUES RECEIVABLE

	31/12/2008
REVENUES RECEIVABLE	4,270,579.91
CLIENTS AND CONNECTED ACCOUNTS	4,225,719.17
41810000 Customers - invoices to be established	4,225,719.17
OTHER RECEIVABLES	44,860.74
40980000 Assets receivable 0	2,289.40
43870000 IJSS REFUND	8,985 73
44870000 State - revenues receivable	20,500 00
46871009 Internal Recovery & Bailiffs	13,085 61
TOTAL REVENUE RECEIVABLE	4,270,579.91

KERTEL	KERTEL	
	Annual Accounts to 31 December 2008	

Presentation of the Annual Accounts

BREAKDOWN OF COSTS PAYABLE

	31/12/2008
COSTS PAYABLE	4,308,563.17
DEBTS TO SUPPLIERS AND CONNECTED ACCOUNTS	3,558,249.29
40810000// Costs of invoices not received	3,558,249 29
OTHER LIABILITIES	109,854.15
41980000 RRR grant and credits to be established	109,854 15
CORPORATE AND TAX DEBTS	621,040.03
42820000 Debt prov/congUs payUs	200,669 00
42830000 PROVISION PREMIUM VAR	46,053 00
42860108 NDF A Mathelot	(500 00)
42861808 NDF Muriel CAFFIN	(1,000 00)
42862108 NDF Eddy DUPLOT	(350 00 a)
42862908 NDF Nicolas DENNEULIN	(500 00)
42863008 TAKEOVER OF STEAMEO IN 2007	(250 00)
43820000 Corporate charges s/O congUs pay	93,548 00
43860000 CH SOCIALES/PROV PRI	22,359 00
43861000 BUILDING EFFORT	10,780 00
44860000// O pay expenses statement	205,468 75
44860009 STATEMENT OF OTHER CHARGES DUE	36,603 28
44860077 State - other charges payable O	9,159 00
OTHER DEBTS	3,287.53
46840000 NDF DRALOU DAVID	49 81
46842100 NDF ROMANETTI LAURENCE	265 71
46843000 NDF NEGO DENIS	661 83
46847000 NDF DUBOST LAURENCE	105 00
46854000 NDF DISCHER AURELIEN	41 74
46859400 NDF TRINGER CHRISTIAN	160 01
46859600 NDF JEAN ALEXIS CHRYSTELLE	393 00
46859943 NDF BROCAS DIDIER	350 40
46859945 NDF LAUTARD BERNARD	1,128 03
46859952 NDF RINGUIN	132 00
INTEREST ACCRUED ON OVERDRAFT	16,132.17
51860000 Interest accrued O	16,132 17
TOTAL COSTS PAYABLE	4,308,563.17

BREAKDOWN OF PRE-PAID COSTS AND REVENUES

	31/12/2008
PREPAID COSTS	247,583 82
EXPENSE/OPERATING REVENUES	247,583 82
48600000 Prepaid Costs	247,583 82

KERTEL	KERTEL Annual Accounts to 31 December 2008	
---------------	--	--

Presentation of the Annual Accounts

BREAKDOWN OF COSTS AND REVENUES DETERMINED IN ADVANCE
(continued)

PREPAID REVENUE	(1,301,686.40)
	(1,301,686 40)
48700000 Prepaid Revenue	(1,301,686 40)
TOTAL PRE-PAID COSTS AND REVENUE	(1,054,102.58)



FILE COPY

**CERTIFICATE OF REGISTRATION
OF AN OVERSEA COMPANY**

(Registration of a UK establishment)

Company No. FC029841

UK Establishment No. BR014824

The Registrar of Companies hereby certifies that

KERTEL

has this day been registered under the Companies Act 2006 as having
established a UK Establishment in the United Kingdom.

Given at Companies House on **27th September 2010**.



Companies House
— for the record —



THE OFFICIAL SEAL OF THE
REGISTRAR OF COMPANIES