

MEMORIAL

Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg



MEMORIAL

Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

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

C — N° 1157

14 juin 2006

SOMMAIRE

ALIPS, Association Luxembourgeoise des Infirmier(e)s Psychiatriques, A.s.b.l., Manternach . . .	55528	Gerthoma Number Two S.A., Luxembourg	55528
Aqueduct Capital, S.à r.l., Luxembourg	55529	Immodus, S.à r.l., Luxembourg	55535
Aqueduct Capital, S.à r.l., Luxembourg	55532	Infra-Gest, S.à r.l., Rodange	55521
Archimede Invest Holding S.A., Luxembourg	55528	Invesco European Hotel Real Estate Fund, Sicav, Luxembourg	55490
Belgrave S.A., Luxembourg-Kirchberg	55529	Investissements Mécaniques S.A., Luxembourg . .	55521
Blu Investments S.A., Luxembourg	55527	Investissements Mécaniques S.A., Luxembourg . .	55521
Bluepoint Holding S.A., Luxembourg-Kirchberg . .	55529	Kirchberg Services, S.à r.l., Luxembourg-Kirchberg	55526
Brand Management & Promotion S.A., Luxembourg	55532	Laotse Asia Restaurant, S.à r.l., Moutfort	55524
Café du Sud, S.à r.l., Luxembourg	55526	Laotse Asia Restaurant, S.à r.l., Moutfort	55524
Captolia Gérance, S.à r.l., Echternach	55489	Laotse Asia Restaurant, S.à r.l., Moutfort	55524
Chordia Invest I Holding S.A., Luxembourg	55522	M-Team, GmbH, Capellen	55525
Chordia Invest I Holding S.A., Luxembourg	55522	Maplux Ré S.A., Luxembourg	55522
Coatings Re S.A., Luxembourg	55525	Merck Re S.A., Luxembourg	55524
Curzon Capital Partners, S.à r.l., Luxembourg . . .	55529	(Le) Nour Invest S.A., Luxembourg	55522
Dani, S.à r.l., Bascharage	55526	Olidon International S.A., Luxembourg	55527
DB Luxembourg A.G., Luxembourg	55523	Olidon International S.A., Luxembourg	55527
E.G.I. S.A., Luxembourg	55521	Olidon International S.A., Luxembourg	55527
Eikon Invest I Holding S.A., Luxembourg	55523	Olidon International S.A., Luxembourg	55527
Eikon Invest I Holding S.A., Luxembourg	55523	Proditech S.A., Troisvierges	55528
Euro Re S.A., Luxembourg	55524	Scassellati, S.à r.l., Luxembourg	55526
Fountain Holding S.A., Luxembourg	55525	Service Antenne Kirsch, S.à r.l., Luxembourg . . .	55526
Fountain Holding S.A., Luxembourg	55525	Whiterose Pub, S.à r.l., Luxembourg	55525
Gem Shipping S.A., Luxembourg	55523		

CAPTOLIA GERANCE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6468 Echternach, Zone Industrielle.

R. C. Luxembourg B 101.654.

Le bilan au 31 juillet 2005, enregistré à Luxembourg, le 31 mars 2006, réf. LSO-BO06874, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 31 mars 2006.

S. Binninger.

(029356//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

INVESCO EUROPEAN HOTEL REAL ESTATE FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 116.664.

 —
 STATUTES

In the year two thousand six, on the thirtieth day of May.

Before us Maître Henri Hellinckx, notary residing in Mersch, (Grand Duchy of Luxembourg).

There appeared:

 1) INVESCO UK HOLDINGS PLC, a company organised and existing under the laws of England and Wales, having its registered office at 30, Finsbury Square, London EC2A 1AG, represented by Me Patrick Reuter, master at law, residing in Luxembourg, pursuant to a proxy dated 24th May 2006.

 2) INVESCO UK LIMITED, a company organised and existing under the laws of England and Wales, having its registered office at 30, Finsbury Square, London EC2A 1AG, represented by Me Patrick Reuter, prenamed, pursuant to a proxy dated 24th May 2006.

The proxies given, signed by the appearing person and the undersigned notary, shall remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to state as follows the Articles of Association of a company which they form between themselves:

Title I. Name - Registered office - Duration - Purpose

Art. 1. Name. There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of shares hereafter issued, a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») under the name of INVESCO EUROPEAN HOTEL REAL ESTATE FUND (hereinafter the «Company»).

Art. 2. Registered Office. The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

The registered office of the Company may be transferred to any other place in the commune of Luxembourg by resolution of the Board of Directors (hereafter the «Board»).

Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad (but in no event in the United States of America, its territories or possessions) by a decision of the Board.

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

Art. 3. Duration. The Company is established for a defined period so as to expire on 30th June 2016. The Company may be dissolved prior to the end of its life by unanimous decision of its shareholders.

Upon proposal of the Board and prior to the end of the life of the Company, the shareholders may decide to extend the life of the Company for two consecutive additional periods of one year. One year prior to the tenth anniversary of the Initial Closing, the Board may submit a proposal that the life of the Company should be extended for an additional one-year period to optimise the disposal of the Company's investments. If that proposal is approved by a Two-Thirds Majority (as defined in Article 23) the Board may submit a similar proposal on the tenth anniversary of the Initial Closing which shall require approval by a Qualified Majority.

If either of the proposals are not approved or no such proposal to extend the life is submitted, the Board shall within three months adopt a proposal for the unitisation or the reconstruction of the Company, or for its liquidation, which proposal shall be submitted to the shareholders at an extraordinary general meeting to be convened by the Board before the end of the Company's life. Any such proposal will have to be approved by a Two-Thirds Majority. If such a proposal is not approved the Board shall submit an alternative proposal within six weeks, which shall require a simple majority. If such a proposal is not approved, the Board shall proceed to implement an exit strategy for the Company as it sees fit in the best interest of the shareholders.

Following the second extension of the Company's life as aforesaid, any further proposal for extension shall require a Qualified Majority; provided however that the shareholders who do not intend to participate in a further extension of the life of the Company will be granted the right to have their shares redeemed before the date on which this extension of the Company's life becomes effective.

Art. 4. Purpose. The exclusive purpose of the Company is to invest, either directly or indirectly through its wholly owned subsidiaries, the funds available to it in hotel real estate, hotel real estate related assets of all types and other permitted assets, in accordance with the investment strategy referred to in Article 20, with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets. The Company may also invest the funds available to it in cash, cash equivalents and any other assets permitted by law and consistent with such purpose.

The Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the fullest extent permitted under the law of 19th July 1991 on undertakings for collective investment, the securities of which are not intended to be placed with the public.

Title II. Share capital - Shares, Net asset value

Art. 5. Share Capital - Classes of Shares. The capital of the Company shall be represented by fully paid up shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 11. The initial subscribed capital is thirty-five thousand Euro (EUR 35,000) divided into 35 fully paid up shares of no par value. The minimum capital of the Company is one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000) and must be achieved within six months after the date on which the Company has been authorised as a collective investment undertaking under Luxembourg law.

The shares to be issued pursuant to Article 8 may, as the Board shall determine, be of one or more different classes or series (each such class or series, a «Class»), the features, terms and conditions of which shall be established by the Board. The proceeds from the issuance of shares of any Class shall be invested pursuant to the investment policy determined by the Board for the Company, subject to the investment restrictions determined by the Board. For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each Class of shares shall, if not expressed in Euro, be converted into Euro and the capital shall be the total of the net assets of all the Classes of shares.

At the date of incorporation, the Board has decided to issue shares as class A shares (the «Class A Shares») and as class B shares (the «Class B Shares»). Class A Shares will be redeemable by the Company upon request of the shareholder, subject to the provisions set forth in Article 9 hereafter and shall be issued exclusively to German institutional investors subject to and as required under the German Insurance Supervisory Act (Versicherungsaufsichtsgesetz) (the «German Institutional Investor»). Class B Shares are not redeemable upon request of the shareholders and have no restrictions on issue, other than those contained in Article 10. The Board shall not issue any shares other than Class A Shares or Class B Shares without the approval of the shareholders by a Qualified Majority.

At all times the Company shall not have more than 30 shareholders. Other than as a result of another shareholder's redemption of shares, no shareholder shall hold in excess of 35% of the issued share capital.

Art. 6. Form of Shares. The shares of the Company shall be issued in registered form.

All issued shares of the Company shall be registered in the register of shareholders which shall be kept by the Company or by one or more persons designated thereto by the Company, and such register shall contain the name of each owner of registered shares, his residence or elected domicile as indicated to the Company, the number of registered shares held by him and the amount paid up on each fractional share.

The inscription of the shareholder's name in the register of shareholders evidences his right of ownership of such registered shares. The Company may issue confirmation of the shareholding by delivery of share certificates or otherwise. In the absence of a request for registered shares to be issued with certificates, shareholders will be deemed to have requested that their shares be issued without certificates.

Art. 7. Transfer of shares-restrictions. The transfer of shares will not be permitted, except if such transfer is made to an Associate (as defined in the PPM) of the shareholder, during a period of 36 months following the Initial Closing, this period being defined in the PPM as the «Commitment Period». Following the end of the Commitment Period, any transfer of shares is subject to the prior consent of the Board. Notwithstanding the above, transfers of shares may be made to Associates of the shareholder without the approval of the Board unless the transfer is a transfer prohibited pursuant to paragraphs (a) to (h) below and provided that the transfer will cease to take effect if the transferee ceases to remain an Associate of the transferor.

Shareholders must give the Board 30 days' prior notice of all proposed transfers and all transfers are subject to the transferee providing the Board with appropriate anti-money laundering documentation and, while the transferor has outstanding Commitments, proof that the transferee has sufficient covenant strength to satisfy its obligations in relation to the transferred Commitment.

The Board shall not unreasonably withhold its consent to a transfer of shares; provided however that the Board shall be entitled to refuse the transfer of Shares in the following circumstances:

- a) if the transfer would increase the number of Shareholders to above 30;
- b) if the Board reasonably considers that the transfer would cause the Company to be dissolved;
- c) if the transfer is to a US Person;
- d) if the Board considers that the transfer would violate any applicable law and in particular the 1991 Law, regulation or any term of the Company's articles of association;
- e) if the Board considers the transferee to be a competitor of the Company, any property adviser or their Associates or of inappropriate creditworthiness;
- f) if the Board considers that such person constitutes a person prohibited from shareholding who could otherwise be likely to jeopardise a gaming licence or application for a gaming licence by any tenant in breach of the terms of any Lease of the Property;
- g) if the transfer is to a natural person;
- h) if the transfer would result in any shareholder and its Associates holding in excess of 35% of the issued share capital; and
- i) save in the case of an otherwise permitted transfer to an Associate, if the transfer would result in the transferor or transferee holding shares representing a Commitment of less than EUR 15 million; for the avoidance of doubt this shall not apply to a transfer that includes all shares of the transferor.

If the transfer is refused for a reason pursuant to (a) to (i) above the Board shall inform the transferor of such reason and provide reasonable evidence thereof.

If pursuant to (i) above a shareholder transfers part of its shareholding to an Associate such that either the transferor or the transferee holds shares representing a Commitment of less than EUR 15 million, both the transferor and the transferee must vote the same way in shareholder meetings and Advisory Board meetings and the two interests must

be transferred together in the case of a later transfer of either interest to a third party. In the event that the two interests fail to be transferred together the transferred interest shall no longer have the right to receive distributions.

Notwithstanding the above any holder of Class A Shares shall have the right to dispose of all or part of its Class A Shares without requiring the consent of the Board at any time, subject to satisfaction of the conditions set out above and PROVIDED THAT insofar and as long as a German insurance company holds such shares in the Company as part of its coverage fund (Sicherungsvermögen), such German insurance company shall assign, sell or transfer such shares only with the prior written consent of the German trustee (Treuhänder) or its authorized representative appointed in accordance with section 70 of the German Insurance Supervisory Act (Versicherungsaufsichtsgesetz, or «VAG»), as amended from time to time. The Board shall have the right to rely on confirmations made by such investor and such Treuhänder on these matters.

Further, if a holder of Class A shares makes a disposal of the shares to an investor that is not a German Institutional Investor, such shares shall be cancelled and re-issued as Class B Shares.

These provisions also apply during the Commitment Period.

If a holder of Class B Shares makes a disposal of shares to an investor that is a German Institution Investor such shares shall be cancelled and re-issued as Class A Shares.

Any transfer of shares made otherwise than in accordance with the provisions of these Articles shall be void and shall not be registered in the register of shareholders of the Company.

Shares may only be transferred subject to the procedure set out hereunder.

If a Shareholder (the «Requesting Shareholder») wishes to make a transfer of one or more shares (the «First Proposed Transfer»), the Requesting Shareholder shall give 30 days prior notice in writing to the Company indicating the number and class of shares concerned (the «Proposed Shares»), details as to the proposed transferee (in particular name, direct and indirect shareholders (if a legal entity) (the «Proposed Transferee»), the consideration for which the Proposed Shares are to be transferred and such other details as the Board may reasonably require). The Board shall within a period of 10 business days inform the Requesting Shareholder whether the First Proposed Transfer is approved (an «Approved Transfer»):

If the First Proposed Transfer is an Approved Transfer, the Requesting Shareholder may Transfer the Proposed Shares to the Proposed Transferee within a period of 10 business days. If the Approved Transfer has not been completed in such period it will no longer be an Approved Transfer and the procedure set out hereabove shall again apply.

If the First Proposed Transfer is not an Approved Transfer, the Proposed Transfer may not be made by the Requesting Shareholder.

In the case of a transfer that is not an Approved Transfer, if the same Requesting Shareholder gives prior written notice to the Board as to a new proposed transfer of the same Proposed Shares (the «Second Proposed Transfer») to a transferee other than the Proposed Transferee (the «Second Proposed Transferee»), unless within a period of 10 business days, upon notification by the Board, the Company or the other existing shareholders of the Company offer to repurchase or acquire, as the case may be, the Proposed Shares, the Second Proposed Transfer shall be an Approved Transfer and the Requesting Shareholder may Transfer the Proposed Shares to the Second Proposed Transferee upon the terms set out in the notice. For the avoidance of doubt, no transfer is permitted in the circumstances outlined in paragraphs (a) to (i) above.

If the Company or one or more of the existing shareholders have offered to repurchase or acquire the Proposed Shares under the Second Proposed Transfer from the Requesting Shareholder, the Requesting Shareholder shall transfer the Proposed Shares to the Company or one or more of the existing shareholders.

Any Approved Transfer of shares shall be entered into the register of shareholders; such inscription shall be signed by one or more directors of the Company or by one or more persons duly authorised thereto by the Board. If share certificates were issued, the transferor shall remit the relevant share certificates to the Company and the Company will issue new share certificates to the transferee, if so requested.

Shareholders shall provide the Company with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered into the register of shareholders.

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

If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been lost, mutilated or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees as the Company may determine. Upon the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in replacement of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated share certificates may be cancelled by the Company and replaced by new certificates.

The Company may, at its election, charge the shareholders the costs of a duplicate or of a new share certificate and all reasonable expenses incurred by the Company in connection with the issuance and registration thereof or in connection with the annulment of the original share certificate.

The Company recognises only one single owner per share. If one or more shares are jointly owned or if the ownership of such share(s) is disputed, all persons claiming a right to such share(s) have to appoint one single attorney to represent such share(s) towards the Company. The failure to appoint such attorney implies a suspension of all rights attached to such share(s).

Shares may, if the Board so decides, be issued in fractions up to three decimal places. Such fractional shares shall not be entitled to vote but shall be entitled to participate in the net assets attributable to the relevant Class of shares on a pro rata basis.

Art. 8. Issuance of Shares . The Board is authorised, during a period of 36 months starting at the date of the first closing (as defined in the private placement memorandum (the «PPM») and referred to herein as the «Initial Closing»), to issue without limitation an unlimited number of fully paid up shares of Class A Shares and Class B shares at any time, for the purposes set out in the PPM, provided however that the total number of shareholders in the Company shall not exceed 30 shareholders and no shareholder shall be a natural person.

If the Board is to offer shares following the Initial Closing, (a «Subsequent Closing») it shall offer the existing shareholders the right to subscribe between them for an equal number of additional shares pro rata to their existing shareholdings (as nearly as may be without involving fractions) on the same terms and at the same price as such shares are being offered to such other persons on a pari passu basis. Such offer (i) shall stipulate a time not exceeding ten days within which it must be accepted or in default will lapse and (ii) may stipulate that any existing shareholders who desire to subscribe for in excess of the proportion to which each is entitled shall in their acceptance state how many excess further shares they wish to subscribe for. Any further shares not accepted by existing shareholders pursuant to the offer made to them in accordance with this Article shall be used for satisfying any requests for excess further shares made pursuant to (ii) above and in case of competition, such excess further shares shall be allotted to the applicants in proportion (as nearly as may be without involving fractions or increasing the number allotted to any existing shareholder beyond that applied for by him) to their existing holdings of shares comprised in the subscribed capital of the Company.

The Board may impose restrictions on the frequency at which shares shall be issued. The Board may, in particular, decide that shares shall only be issued during one or more offering periods or at such other periodicity as provided for in the sales documents for the shares.

Furthermore, the Board may temporarily discontinue or finally suspend the issuance of shares without any prior notice to shareholders, if the Board determines that this is in the best interest of the Company and the existing shareholders.

Investors wishing to subscribe for shares or existing shareholders wishing to subscribe for further shares on a Subsequent Closing will be required to execute a subscription agreement and indicate therein their total committed capital (the «Commitment» or «Commitments»). The minimum Commitment for both Class A Shares and Class B Shares shall be EUR 15 million, unless the Board in its discretion accepts a lower amount. The Board may in its discretion accept or refuse an offer to subscribe for shares made by an Investor. No subscription will be accepted more than 12 months after the Initial Closing.

If a subscription is accepted by the Board, Commitments received from Investors may be drawn down by the Board, in whole or in part, during a period of maximum 36 months after the Initial Closing (the «Commitment Period»).

Commitments will cease to be available for draw-down after the expiry of 36 months period from the Initial Closing; provided however that Commitments may be drawn down thereafter to the extent necessary (i) to pay fees, expenses and liabilities of the Company, (ii) to complete any investments that have been committed to during the Commitment Period such as the acquisition of a new hotel upon its completion or a refurbishment project or (iii) to make any follow-on investments in existing transactions, in this latter case up to a maximum of 10% of Commitments. After the expiry of 12 months following the end of the Commitment Period, Commitments will cease to be available for drawdowns other than to satisfy any legal or contractual obligations of the Company, including without limitation in relation to their position as a landlord of their existing real estate investments. Before drawing down Commitments pursuant to this paragraph the Board shall examine other possible funding arrangements and select the most appropriate funding arrangement.

The Board shall, subject to its knowledge, give the shareholders an estimate as to the likely extent of such obligations at the end of the Commitment Period and again at the end of the additional 12 month period.

In no event will an Investor be required to make a capital contribution at any time in any amount in excess of its total Commitment.

The price per share at which shares are issued at the Initial Closing shall be the initial subscription price of EUR 1,000 and thereafter the price per share at which the shares of each Class are issued shall be the Net Asset Value per share of the relevant Class, as at the most recent Valuation Date determined in compliance with Article 11 as further adjusted on the following basis:

(a) an adjustment shall be made for the difference between any deferred tax liability required to be provided for under IFRS and the estimated future tax liabilities as estimated by the Board.

(b) the Board shall be entitled to require an additional assessment of the Net Asset Value including a property valuation, prior to determining the Net Asset Value for the purpose of any issue of any shares, where the Board considers that there has been an intervening event since the last Valuation Day which would render the current valuation materially misleading.

(c) the Board shall make such further adjustment to the calculation of the price per share as they may consider appropriate to ensure fairness between all Shareholders.

The Board may rely on advice from its advisors in quantifying the likely amount of any estimated tax liabilities and take such other advice as they consider appropriate before making a determination as to the appropriate adjustment to the NAV calculation.

Each new Shareholder shall also be required (to the extent not already included in the Net Asset Value pursuant to Article 11) to pay on subscription its pro rata share (as determined by the Board) of the costs of establishment, organisation and administration of the Company, property advisor fees, acquisition fees, disposal fees, financing fees and

other fixed fees recalculated from the Initial Closing date as if all Shareholders had been admitted to the Company and had subscribed for their Commitments at the time of the Initial Closing.

Where a new Shareholder subscribes for Shares then on the succeeding dates on which Commitments are drawn down by the Board, the Board shall draw down the entirety of such Commitments from the new Shareholder until the proportion of the total Commitments of the new Shareholders drawn down pursuant to this paragraph shall equate to the proportion of the Commitments of the existing Shareholders that have already been drawn down.

The issue price, as determined by the Board and disclosed in the PPM of the shares subscribed shall be payable within the time limit as determined from time to time by the Board which shall not be later than fifteen business days from the relevant issue date or Valuation Day. The Board may delegate to any director, manager, officer or other duly authorised agent the power to accept subscriptions, to receive payment of the price of the new shares to be issued and to deliver them.

The Company may agree to issue shares as consideration for a contribution in kind of securities or other assets which could be acquired by the Company pursuant to its investment policy and restrictions, in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a valuation report from the auditor of the Company.

Each Shareholder shall be obliged on admission to the Company to undertake that it and its direct and indirect shareholders will make any filing required (including, for the avoidance of doubt, an annual French Form 2746) to ensure that neither the Company, nor any of the Company's subsidiaries, will be subject to taxation pursuant to Article 990D of the French Tax Code or any similar provisions in the future (the «French 3% Tax»).

If any Shareholder or one of its direct or indirect shareholders fails to make a necessary filing, such shareholder will irrevocably undertake to indemnify the Company and each of its subsidiaries against any liabilities, actions, proceedings, claims, costs, demands and expenses in relation to any French 3% Tax that becomes payable by such entity as a result of this failure.

If such Shareholder does not make full payment of such amounts, the Company may offset an amount equal to the French 3% Tax in respect of the Shareholder together with all costs expenses and any other liabilities incurred by the Company or any of its subsidiaries in respect thereof from distributions or any return of capital on (a) any Shareholding owned, directly or indirectly, by such Shareholder, and (b) any Shareholding in relation to which the direct owners of the Shareholding remains the same but such Shareholder has ceased to be the owner, direct or indirect, of such direct owner and the Company shall be entitled not to register the transfer of any shares owned, directly or indirectly, by such Shareholder.

Art. 9. Redemption of Shares. Holders of Class B Shares may not request the redemption of their shares, except as provided for in the circumstance referred to in the last paragraph of Article 3. Any shareholder holding Class A shares may request the redemption of all or part of his shares by the Company, under the terms and procedures set forth by the Board in the PPM for the shares and within the limits provided by law and these Articles.

In order to be accepted by the Company, any request for redemption of Class A Shares must be filed by the applying shareholder in written form so as to arrive at the registered office of the Company in Luxembourg, at least two months prior to the last bank business day of each month on which the shareholder wishes his redemption to be valued (the «Redemption Valuation Day»), together with the certificate or certificates for such shares in proper form.

There may be no redemption that would result in the redeeming shareholder holding shares representing a Commitment of less than EUR 15 million unless the Board in its discretion agrees otherwise. For the avoidance of doubt, a redemption of all of the Shares of a redeeming shareholder does not require such Board approval.

The repurchase price shall be based on the Net Asset Value of Class A Shares as determined as at the applicable Redemption Valuation Day in accordance with the provisions of Article 11 hereof. For the purposes of calculating the Net Asset Value the valuers will carry out a full property valuation in accordance with Article 11(l)(9)(a). Any costs of the NAV valuation and such property valuation will be covered by the redeeming shareholder. The repurchase price may be reduced by disposal costs and the breakage costs of financing, real or potential tax liabilities, and an accrual of performance fees payable to any property advisor, as the Board may from time to time decide and subject to a redemption fee calculated as follows:

Number of years since the Shares were subscribed for	Redemption fee as a percentage of Shareholder's commitment
Up to two years	5%
Two to four years	4%
Four to six years	3%
Six to eight years	2%
More than eight years	1%

Subject to the provisions below, the payment for the redemption of such shares will be made within two weeks of the Redemption Valuation Day

The Board will only accept the relevant redemption requests, based on the Net Asset Value calculated on the Redemption Valuation Day, if sufficient liquid assets are available or have been made available. The Board may decide to temporarily suspend the right to redeem Class A Shares if extraordinary circumstances occur which deem to make necessary such suspension in the interest of the shareholders. In particular, the Board reserves the right to suspend the redemptions of shares due to the lack of liquid assets if this seems necessary to protect the shareholders. If bank deposits and proceeds from the sale of liquid assets are not sufficient for the payment of repurchase prices and proper conduction of business of the Company, or if bank deposits and liquid assets are not available immediately at the time of a requested redemption, then the Company is entitled to suspend the right to redemption for a period of three months as of the applicable Redemption Valuation Day. If bank deposits and the proceeds from the sale of liquid assets

are not sufficient after the end of the aforementioned three-months-period, then the Board shall realise sufficient investments of the Company, under due consideration of the interests of all the shareholders. The realisation of such investments will be made over a period not exceeding one year from the Redemption Valuation Day on which the right to redemption was initially suspended. The Company may suspend the right to redemptions until it is able to sell or encumber sufficient real property on appropriate terms or for another period of one year as of the applicable Redemption Valuation Day. The aforementioned one-year period may be extended by the Company for another year by giving written notice to the shareholders. After the lifting of the suspension of the right to redeem Class A Shares, redemption requests will be dealt with at the Net Asset Value determined for Class A Shares on the next Redemption Valuation Day after the end of such suspension. For the avoidance of doubt, in the event that the suspension is extended for the maximum two-year period, the redemption will take place on the second anniversary of the original Redemption Valuation Date.

In addition to the foregoing, the Board may decide to temporarily suspend the redemption of shares if exceptional circumstances as set forth in Article 12 «Temporary Suspension of Calculation of Net Asset Value per Share» so warrant.

Any request for redemption shall be irrevocable except in the event of suspension of redemption pursuant to Article 12 hereof. In the event of any such suspension under Article 12 hereof, redemption will occur, as of the first business day after the end of the suspension

If at any time a shareholder who has committed to subscribe for shares fails to honour its commitment through the full payment of the subscription price within the timeframe decided by the Board (a «Defaulting Shareholder») and referred to in the PPM, the Board has the authority, in addition to legal remedies, to charge interest on the resulting unpaid amount at 4% per annum above European Central Bank's base rate from time to time. If the unpaid amount, plus interest thereon, is not paid within 30 days, the Board shall have the right to:

- a) impose damages corresponding to 10% of the amount committed by the investor; and
 - b) set off any distributions to the Defaulting Shareholder until any amounts owing to the Company have been paid in full, and
 - c) redeem the Shares of the Defaulting Shareholder as described in Article 10. below upon payment to such Defaulting Shareholder of an amount equal to 85% of the NAV of its shareholding in the Company payable at the time of liquidation of the Company;
 - d) reduce or terminate the defaulting investor's Commitment;
 - e) exercise any other remedy available under applicable law;
 - f) offer the non-defaulting investor the right to purchase the defaulting investors interest in the Company at a price equal to 85% of the Net Asset Value of the interest in the Company; or
 - e) admit new investors in order to replace the defaulting investor.
- All redeemed shares shall be cancelled.

Art. 10. Restrictions on Ownership of Shares and Compulsory Sale of Shares by the Board . The Board may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any person, including a US Person, firm or corporate body (hereafter a «Precluded Person»), if in the judgement of the Board such holding may be detrimental to the Company or the majority of its shareholders; if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign; or if as a result thereof it may have adverse regulatory, tax or fiscal consequences, in particular if as a result thereof the Company would become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg (including but without limitation tax laws). If the Board deems any such person to be a Precluded Person it shall inform such person of the reason and provide reasonable evidence thereof.

Specifically, the Board shall restrict the issue of shares in the Company to institutional investors (hereafter an «Institutional Investor») as defined in article 129 of the Luxembourg law of 20th December 2002 and as defined from time to time by the Luxembourg Supervisory Authority. For such purposes the Board may:

A.- decline to issue any shares and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such shares by a Precluded Person or an investor other than an Institutional Investor; and

B.- at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares in the register of shareholders, to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests in a Precluded Person or an investor other than an Institutional Investor, or whether such registry will result in beneficial ownership of such shares by a Precluded Person or an investor other than an Institutional Investor; and

C. - decline to accept the vote of any Precluded Person or investor other than an Institutional Investor at any meeting of shareholders of the Company; and

D. - where it appears to the Board that any Precluded Person or an investor other than an Institutional Investor either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares, direct such shareholder to sell his shares and to provide to the Company evidence of the sale within thirty (30) days of the notice. If such shareholder fails to comply with the direction, the Company may undertake, on behalf of the relevant shareholder, a compulsory sale of all the shares held by such shareholder in the manner described hereafter.

In the circumstances described in Article 9 and this Article 10, the Board may decide to undertake on behalf of the relevant shareholder a compulsory sale of his shares. Upon the relevant shareholder having failed to comply with his commitment (in case of Article 9) or the direction from the Board (in case of this Article 10) within 30 calendar days from a correspondent notice (the «Notice of Transfer») from the Board, he shall be deemed to have given authority to the Board to sell his shares to a person permitted, under these Articles and under any other terms which may be determined by the Board, to acquire the shares (a «Permitted Transferee»), and for this purpose, he shall be deemed to

have granted authority to the Board to execute, on his behalf, a written declaration of transfer as referred to in Article 6 and to agree on a transfer price (the «Transfer Price») with the Permitted Transferee.

The Transfer Price shall be negotiated by the Board without the requirement for the Board to achieve any minimum Transfer Price. During the period of 30 calendar days from the Notice of Transfer, the shareholder may notify to the Board the name of a potential transferee. If such potential transferee meets all requirements normally imposed by the Board on a Permitted Transferee, the Board shall not reasonably withhold its consent to such transfer. Upon a transfer agreed by the Board, on behalf of the shareholder, to a Permitted Transferee after the period of 30 calendar days from the Notice of Transfer, the Board and the Company shall have no other obligation towards the former shareholder than to credit him with the Transfer Price agreed upon and paid by the Permitted Transferee, after deduction of any costs incurred in relation with the transfer. In case the Board is not able to identify a Permitted Transferee who accepts to acquire the shares within 90 calendar days from the Notice of Transfer, the relevant shares shall be forfeited and cancelled, and the former holder thereof shall no longer be a shareholder of the Company.

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

Whenever used in these Articles, «United States» or «U.S.» means the United States of America (including the States and the District of Columbia) and any of its territories, possessions and other areas subject to its jurisdiction and «United States Person» means a citizen or resident of the United States, or any corporation, partnership or other entity created in or under the laws of the United States or any person falling within the definition of the term «U.S. Person» under Regulation S promulgated under United States Securities Act of 1933.

Art. 11. Calculation of Net Asset Value per Share. The net asset value of a share of the Company as calculated by RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK S.A. or such other person entrusted with the administrative duties of the Company («Net Asset Value») per share of each Class of shares shall be calculated by the Central Administration under the responsibility of the Board of Directors in accordance with Luxembourg law and the International Financial Reporting Standards as amended from time to time («IFRS») as further modified in accordance with the provisions of these Articles.

The Net Asset Value per share of each Class of shares shall be expressed in Euro as a per share figure. The Company will not calculate a Net Asset Value during its first year of existence, except in case where a shareholder holding Class A Shares requests redemption of part or all of his Class A Shares or in the case of a further issue of shares. After 30 June 2007, the Net Asset Value per Share of each class shall be determined on the last bank business day of each quarter or more frequently as the Board may decide (each a «Valuation Day»), by dividing the net assets of the Company, being the value of the portion of assets attributable to such Class less the portion of liabilities attributable to such Class, calculated at such time as the Board shall have set for such purpose, by the total number of shares in the Company then outstanding, in accordance with the valuation rules set forth below. The Net Asset Value per share may be rounded up or down as the Board shall determine.

The Net Asset Value per share will be available not later than 20 Business Days after receipt of the Net Asset Value valuation.

The valuation of the Net Asset Value of shares shall be made in the following manner; provided however that:

- a) defaulted shares shall be disregarded for the purpose of calculation of the Net Asset Value other than in relation to the determination of the compulsory redemption price as described in Article 10 hereabove; and
- b) the unpaid portion of the committed capital in respect of any shares not already issued shall be disregarded in calculating the Net Asset Value of such shares:

1. The assets of the Company shall include (without limitation):

1. property investments or property rights registered in the name of the Company or the Company's wholly owned subsidiaries;
2. shareholdings in convertible and other debt securities of real estate companies;
3. all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
4. all bills and demand notes payable and accounts receivable (including proceeds of properties, property rights, securities or any other assets sold but not delivered);
5. all bonds, time notes, certificates of deposit, shares, stock, debentures, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other securities, financial instruments and similar assets owned or contracted for by the Company (provided that the Company may make adjustments in a manner not inconsistent with paragraph (d) below with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);
6. all stock dividends, cash dividends and cash payments receivable by the Company to the extent information thereon is reasonably available to the Company;
7. all rentals accrued on any property investments or interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Company except to the extent that the same is included or reflected in the value attributed to such asset;
8. the formation expenses of the Company, including Organisation Cost and the cost of issuing and distributing shares of the Company, insofar as the same have not been written off; and
9. all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

- (a) subject as prescribed below, real estate will be valued by an independent appraiser annually and on such other days as the Board may determine. Each such valuation will be made on the basis of the gross open market value and in accordance with the methodology reflected in the sales document of the Company.

(b) subject as specified below, the securities of real estate companies which are not listed on a stock exchange nor dealt in on another regulated market will be valued on the basis of the probable net realisation value (excluding any deferred taxation) estimated with prudence and in good faith with the Company using the value of real estate as determined in accordance with (a) above and as prescribed below.

(c) the value of any cash in hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received is deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof is arrived at after making such discount as may be considered appropriate in such case to reflect the true value thereof.

(d) all other securities and other assets, including debt securities, restricted securities and securities for which no market quotation is available, are valued on the basis of dealer-supplied quotations or by a pricing service approved by the Board or, to the extent such prices are not deemed to be representative of market values, such securities and other assets shall be valued at fair value as determined in good faith by the Board. Money market instruments held by the Company with a remaining maturity of 90 days or less will be valued by the amortised cost method, which approximates market value.

The appraisal of the value of (i) property investments and property rights registered in the name of the Company or any of its directly or indirectly wholly-owned subsidiaries and (ii) direct or indirect shareholdings of the Company in real estate companies referred to under (b) above in which the Company shall hold more than 50% of the outstanding voting stock, shall be undertaken by the independent appraiser. Such valuation may be established at the accounting year end and used throughout the following year unless there is a change in the general economic situation or in the condition of the relevant properties or property rights held by the Company or by any of the companies in which the Company has a shareholding which requires new valuations to be carried out under the same conditions as the annual valuations.

The value of all assets and liabilities not expressed in Euro will be converted into Euro at the relevant rates of exchange ruling on the relevant Valuation Day. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in good faith by the Board.

The Board, subject to approval by the Advisory Board (as defined in article 18 hereafter), may permit some other method of valuation to be used, if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Company.

II. The liabilities of the Company shall include (without limitation):

- 1) all loans, bills and accounts payable;
- 2) all accrued interest on loans of the Company (including accrued fees for commitment for such loans);
- 3) all accrued or payable expenses (including administrative expenses, management fees, incentive fees, custodian fees, and corporate agents' fees);
- 4) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Company;
- 5) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Day, as determined from time to time by the Company, and other reserves (if any) authorised and approved by the Board, as well as such amount (if any) as the Board may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Company;
- 6) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature reflected in accordance with Luxembourg law and IFRS. In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all expenses payable by the Company which may comprise:

(a) all organisational expenses relating to the establishment of the Company, preparation of the placing documents and related agreements including but not limited to legal, accounting and independent valuer's fees, securities filing fees, postage and out of pocket expenses incurred excluding marketing expenses and travel expenses;

b) all operational expenses including, but not limited to fees and expenses payable to the Company's auditors and accountants, custodian and its correspondents, domiciliary and corporate agent, registrar and transfer agent, any paying agent, any permanent representatives in places of registration, as well as any other agent employed by the Company, the remuneration (if any) of the directors and their reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage, fees and expenses for legal and auditing services, any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Company with any Governmental agencies in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country, reporting and publishing expenses, including the cost of preparing, printing, and distributing periodical reports or registration statements, and the costs of any reports to shareholders, all taxes, duties, governmental and similar charges, and all other operating expenses, including the cost of identifying, buying, holding and selling assets, property agency fees, if applicable, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex, hedging costs and borrowing costs and fees and expenses and costs of third party services related to the transactions, assets, projects, asset owning companies in relation to both completed and uncompleted transactions. The Company may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods. Legal, accounting and independent valuer's fees and organisational expenses connected with the establishing of the Company shall be paid or reimbursed by the Company upon Initial Closing.

7) All financial liabilities of the Company shall be valued at their mark to market value and the net result in the figures should be treated as an asset or a liability of the Company.

8) Any performance fees not ascertained at the relevant time shall be based on a bona fide estimate of the likely amount of such fees.

Shareholders shall, on request, be given details of any of the fees and expenses referred to in this Article 11.

The value of the Company's liabilities are recorded at cost or amortised cost with the exception of any derivatives which are recorded at fair value.

All valuation regulations and determinations shall be interpreted and made in accordance with Luxembourg law and IFRS.

If there has been created one or more Classes, the allocation rules set forth above shall apply, as appropriate, to such Classes.

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

Art. 12. Temporary Suspension of Calculation of Net Asset Value per Share. The determination of the Net Asset Value per share of one or more Classes (if issued) may be suspended:

* during any period when one or more exchanges which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the Company are closed other than for, or during, holidays or if dealings are restricted or suspended or where trading is restricted or suspended; or

* during any period if, in the reasonable opinion of the Board, a fair valuation of the assets of the Company is not practical for reasons of force majeure or act of nature beyond the control of the Board; or

* during the existence of any state of affairs as a result of which or valuation of assets of the Company would be impracticable; or

* during any breakdown in excess of one week in the means of communication normally employed in determining the value of the assets of the Company; or

* when the central administration agent advises that the Net Asset Value of any wholly owned subsidiary of the Company may not be determined accurately; or

* on publication of a notice convening an extraordinary general meeting of shareholders for the purpose of resolving the liquidation of the Company; or

* when for any reason the independent property valuer advises that the prices of any investments cannot be promptly or accurately determined.

Any such suspension or lifting will be promptly notified to shareholders.

Title III. Administration and supervision

Art. 13. Directors. The Company shall be managed by a Board of Directors (in these Articles or Association, «Board») composed of not less than three members, who need not be shareholders of the Company. They shall be elected for a term of a maximum of six years and shall hold office until their successor is appointed. The directors shall be elected by the shareholders at a general meeting of shareholders upon proposal made by the Board; the shareholders shall further determine the number of directors and their remuneration.

Directors shall be elected by the majority of the votes of the shares present or represented.

Any director may be removed with or without cause or be replaced at any time by the general meeting by Two-Thirds Majority.

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

Art. 14. Board Meetings. All Board meetings will be held in Luxembourg. The Board shall choose from among its members a chairman, and may choose from among its members one or more vice-chairmen. It may also choose a secretary, who need not be a director, who shall write and keep the minutes of the meetings of the Board and of the shareholders. The Board shall meet upon call by the chairman or any two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at the meetings of the directors and of the shareholders. In his absence, the shareholders or the Board members shall decide by a majority vote that another director, or in case of a shareholders' meeting, that any other person shall be in the chair of such meetings.

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

Written notice of any meeting of the Board shall be given to all directors at least twenty-four hours prior to the date set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by consent in writing, by email, telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. Separate notice shall not be required for meetings held at times and places fixed in a resolution adopted by the Board.

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

Any director may participate in a meeting of the Board by conference call or similar means of communication equipment whereby all persons participating in the meeting can hear each other, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting. Such conference calls shall, to the extent this is practicable, be initiated in Luxembourg. The majority of the directors participating will, to the extent this is practicable, be physically present in Luxembourg at the time of the conference call.

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

The Board can deliberate or act validly only if at least two directors, or any other number of directors that the Board may determine, are present or represented.

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

Resolutions are taken by a majority vote of the directors present or represented and the chairman shall have a casting vote.

Art. 15. Powers of the Board. The Board is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Company's purpose, in compliance with its investment policy.

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

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

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

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

Art. 18. Advisory Board. There shall be established a shareholder advisory board (hereafter referred to as the «Advisory Board») composed of one representative of each shareholder. The Advisory Board shall be informed of all investment decisions. The Advisory Board shall be consulted upon and required to approve the proposed decision of the Board before the Board is authorised to adopt a final decision in respect of the following:

* any acquisitions which are outside of the investment strategy or subject to the investment restrictions set forth in Article 20 or referred to in the PPM;

* any investment proposal involving a property owned (in whole or in part) by, or disposal proposal to, the property adviser or any employee, officer, director or affiliate of the property adviser, including any investment funds managed, advised or sponsored by the property adviser or its affiliates,

* any investment in, or disposal to, a property or property holding company which was or is advised by the property adviser or its affiliates,

* any disposal of an asset or simultaneous disposal of several assets prior to the winding-up of the Company for consideration in excess of the greater of EUR 75,000,000 and 15% of the aggregate Gross Asset Value (and allocation of the sale price on an asset by asset basis, subject to the Board's discretion to sell any of the assets to be disposed for an amount within 10% of the allocated amount following negotiation with the purchaser); any such decision must be made within the timetable agreed pursuant to the property adviser's agreement,

* any change to the investment strategy or investment restrictions pursuant to Article 20,

* any proposed acquisition of a single asset of more than EUR 50,000,000 or portfolio investment of more than EUR 100,000,000; any such decision must be made within the timetable agreed pursuant to the property adviser's agreement,

* any proposed appointment by the property adviser (other than an appointment required in relation to a particular acquisition, disposal or financing) where the aggregate annual fees of all such appointments exceeds EUR 500,000.

For the purposes of this article the «Gross Asset Value» means the aggregate of the gross market value of investments of the Company as determined by the Central Administration Agent of the Company.

The Advisory Board shall, in the exercise of good faith and reasonable commercial judgment, consider the proposals of the Board in respect of all of the above matters and any other decisions or determination it is required to make acting in compliance with these Articles of Association, the sales documents of the Company, the Luxembourg laws and regulations and in the interest of the Company. Shareholders who are members of the Advisory Board are entitled to vote at a meeting in person or by proxy and shall have one vote for each share held by them.

Decisions of the members of the Advisory Board attending a meeting of the Advisory Board shall be taken by a vote of the members present or represented at the meeting in the majority specified in the table below. All votes shall require the approval of the Advisory Board members of at least two shareholders that are unconnected persons and acting independently.

Matters requiring approval by the advisory board	Percentage required
Any change in the method of valuation of the assets of the Company	50%
Any acquisitions that are outside of the investment strategy or subject to the investment restrictions set forth in article 20 or referred to in the PPM	66 2/3%
Any investment proposal involving a property owned (in whole or in part) by, or disposal proposal to, the property adviser or any employee, officer, director or affiliate of the property adviser, including any investment funds managed, advised or sponsored by the property adviser or its affiliates	> 50%
Any investment in, or disposal to, a property or property holding company, which was or is advised by the property adviser or its affiliates	> 50%
Any other decision or determination that it is required to make in compliance with the sales documents of the Company, the Luxembourg laws and regulations and in the interest of the Company	> 50%

Approval of the acquisition of a single investment of over EUR 50,000,000 or portfolio of investments of over EUR 100,000,000	> 50%
Any disposal of an asset or simultaneous disposal of several assets prior to the winding-up of the Company in excess of the greater of EUR 75,000,000 and 15% of aggregate Gross Asset Value (and allocation of the sale price on an asset by asset basis, subject to the Board's discretion to sell any of the assets to be disposed of an amount within 10% of the allocated amount following negotiation with the purchaser)	66 2/3%
Any increase in the percentage of aggregate commitments that can be leased to one operator in excess of 40%	> 50%
Any other change to the investment strategy or investment restrictions	75%
Any decision that the property adviser has materially breached its obligation to provide the expertise and knowledge for the performance of its services to the extent the services are relevant at that time	66 2/3%
Approval of a proposed remedy following an Advisory Board decision that the property adviser has materially breached its obligation to provide the expertise and knowledge for the performance of its services to the extent the services are relevant at that time	66 2/3%
Pending the approval of a proposed remedy pursuant to Article 19, approval of an investment other than an already committed investment during the Commitment Period.	> 50%
Any proposed appointment by the property adviser (other than an appointment required in relation to a particular acquisition, disposal or financing) where the aggregate annual fees of all such appointments exceeds EUR 500,000.	> 50%

The Advisory Board shall meet at least bi-annually in Luxembourg. The Advisory Board may meet upon call by the Board or any two members at the place indicated in the notice of meeting. Written notice of any meeting of the Advisory Board shall be given to all members at least 10 business days prior to the date set for such meeting, except in circumstance of emergency, in which case the nature of such circumstance shall be set forth in the notice of the meeting. The requirement for written notice may be waived by consent in writing, telegram, telex, telefax, e-mail or any other similar means of communication. A separate notice shall not be required for meetings held at time and places fixed in the resolution adopted by the members. A written resolution in substitution for a meeting that is signed by all the members shall be effective as a decision of the Advisory Board. The quorum at a meeting of the Advisory Board shall be at least 50% of members holding at least 50% of all the shares in issue. No decision can be taken if the quorum is not reached and in such case, the meeting shall be dissolved. If the above quorum is not reached at the first so convened meeting, a second meeting shall be automatically held on the day falling 10 business days after the date of the first meeting (providing that that day is a business day and if it is not the case, it shall be held on the first business day falling thereafter). At the reconvened meeting, having the same agenda, there will be no quorum required and decisions are validly taken by vote, in the majority referred to in the table above, of the members present or represented at such meeting.

The members shall be appointed for a term of five years. The first members will be appointed after the Initial Closing. A member of the Advisory Board shall hold office until the annual meeting of the Advisory Board for the year in which his term expires and until his successor shall be elected subject, however, to death resignation or removal from the office. Where a member of the Advisory Board is an employee or officer of a shareholder being in default to meet its commitments on capital calls, the appointment of such a member shall automatically terminate and the relevant member shall no longer be authorised to attend and vote at any Advisory Board meeting.

Where a member of the Advisory Board is an employee or officer of a shareholder and the employment of such member or office ceases for any reason, the appointment of such member shall automatically terminate and the relevant shareholder shall specify a suitable replacement member. When a shareholder redeems or transfers all of its shares, the appointment of its Advisory Board member shall automatically terminate and in the case of a transfer the transferee shall appoint a new Advisory Board member.

Other than in the case of a transfer to an Associate, if a shareholder transfers a portion of its shares, the transferee shall appoint a new Advisory Board member.

A member of the Advisory Board may resign at any time by given a written notice therefore to the Board and the Advisory Board. The acceptance of a resignation shall not be necessary to make it effective. A member of the Advisory Board may be removed with or without cause by decision of the Advisory Board.

Art. 19. Property Advice. The Company may enter into one or more property advisory agreements with a property advisory company, who shall supply the Company with recommendations and advice with respect to the Company's investment policy and may, on a day-to-day basis and subject to the overall control and responsibility of the Board, have full authority and discretion to purchase and sell securities and other assets for the Company, and enter into investment transactions on its behalf, pursuant to the terms of a written agreement.

Pursuant to the property advisory agreement the property advisor will advise the Board of any conflicts of interest. In the event that the Board is advised of such a conflict of interest it will give notice to the Advisory Board of the same.

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

Where the terms of any property adviser's agreement require the property adviser to ensure sufficient hotel real estate expertise and services are provided under such agreement then the Advisory Board shall be entitled, acting reasonably, to decide that the property adviser has breached this obligation, in accordance with Article 18. Following such decision the Advisory Board shall be entitled to object to any proposed remedy to any alleged breach of this obligation if the Advisory Board is of the opinion that such remedy is not reasonably sufficient to enable the property adviser to perform these obligations to the Company, in accordance with Article 18.

The Advisory Board must notify the Company of its decision in relation to such proposal within 20 Business Days of receiving notice of the proposed remedy together with such further information relating to the proposed remedy as it

may reasonably require and if the Advisory Board does not respond within such time it shall be deemed to have approved the remedy. The Company shall pass on to the property adviser all comments received from the Advisory Board.

In the event that the Advisory Board notifies the Company that it does not accept the remedy and such dispute shall be referred to a third party for determination in accordance with a disputes mechanism contained in the relevant property adviser's agreement then the decision of each such third party shall be binding on the Company and the Advisory Board provided that the Company shall pass onto the expert any representations made by the Advisory Board with regard thereto.

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

The Board may amend the investment policies and restrictions following approval of the Advisory Board in accordance with Article 18. Notwithstanding the above, the overriding investment objective must continue to be investing within the hotel sector and must focus on generating income for the Shareholders. Any amendment to the investment policy and restrictions is also subject to the approval of the Luxembourg supervisory authority.

The Company shall invest in «Target Hotels» being single assets and portfolios of hotels operating within the mid-market and limited service segment of the hotel industry in the Euro-zone and European Union. Such hotels will be brand new, recently renovated, modern properties or hotels that subject to a refurbishment prior to an acquisition can be brought up to the appropriate standards leased and operated under established hotel brands in the Euro-zone.

Individual investments shall be limited to no more than 20% of the committed funds in a single hotel property and no more than 40% of the committed funds or such higher percentage as is agreed by the Advisory Board, shall be invested in hotel properties leased to one hotel operator and the Company shall lease hotel property to at least three hotel operators. These restrictions will however only apply after the earlier of the end of the Commitment Period or when 90% of committed funds are invested.

The Company will invest no more than 40% of the committed funds in hotels in any single country.

The Company may not make any follow-on investment in excess of 10% of committed funds.

The Company will generally invest in the Euro-zone but may invest up to 20% of its assets outside the Euro-zone but only within the European Union. The Company may invest in properties that are predominantly used as hotels but which have up to 20% by floor space in one or more alternative uses.

The interest in the property being invested in by the Company or its subsidiaries will be a freehold or a leasehold ownership interest with not less than 60 years to run but the Company reserves the right on the recommendation of the Property Adviser, to make investments in shorter leases where it believes they may produce attractive returns for the Company.

Locations acceptable within the investment strategy of the Company shall include:

* cities of international importance (e.g. among the top 25 travel destinations in the Eurozone) and related suburban, major traffic axis and airport locations

* cities of national importance (e.g. among the top 10 tourist destinations in their country or over 300.000 inhabitants) and related suburban, major traffic axis and airport locations

* All other cities or locations close to major traffic axes or part of an established diversified hotel market. However, no more than 20% of the committed funds shall be invested in hotels in such locations.

The Company may borrow monies on a secured or unsecured basis whether at the level of the Company or Subsidiaries. The level of gearing will be between 50% and 60% of gross property value (at the time the indebtedness is incurred) after the initial acquisitions by the Company. The Company shall not pledge shareholders' undrawn Commitments.

Pending an investment of contributed equity or distribution of investment proceeds to shareholders, the Company may invest only in deposits with reputable banks

In order to protect its assets against currency or interest rate fluctuations, the Company may enter into currency or interest rate forward or futures contracts, as well as write call options or purchase put options on currencies or interest rates, or enter into interest rate swaps. The Company may enter into such contracts only if traded on a regulated market, or if entered into with a first class financial institution specialising in this type of transaction. The aggregate of the liabilities of the Company relating to futures contracts, options and swap transactions on interest rates may not, in principle, exceed the aggregate estimated market value of the assets to be hedged and held by the Company in the currency corresponding to those contracts.

Art. 21. Indemnification of Directors. The Company may indemnify any Advisory Board member, any property advisor appointed pursuant to Article 19, and any director or officer and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Company or, at its request, of any other company of which the Company is a shareholder or a creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for his wilful misconduct, bad faith, fraud, reckless disregard or gross negligence; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 22. Auditors. The accounting information comprised in the annual report of the Company shall be audited by an auditor («réviseur d'entreprises agréé») appointed by the general meeting of shareholders and remunerated by the Company.

The auditor shall fulfil all duties prescribed by the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment.

Title IV. General meetings - Accounting year - Distributions

Art. 23. General Meetings of Shareholders of the Company. The general meeting of shareholders of the Company shall represent the entire body of shareholders of the Company. Its resolutions shall be binding upon all the shareholders regardless of the Class of shares held by them. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

The general meeting of shareholders shall meet upon call by the Board. It may also be called upon the request of shareholders representing at least one fifth of the share capital.

For the purposes of these articles of association:

(a) a «Qualified Majority» shall mean a decision taken by majority vote of 75% of the shares present or represented at a shareholder's meeting where a quorum of two-thirds of all the shares in issue, at the date of the meeting, has been reached. If the quorum is not reached at the first meeting, the meeting shall be reconvened. Any reconvened meeting having the same agenda will not be subject to the above quorum requirement and decisions are validly taken by majority vote of 75% of the shares present or represented at such reconvened meeting.

(b) a «Two-Thirds Majority» shall mean a decision taken by majority vote of two-thirds of the shares present or represented at a shareholder's meeting where a quorum of 50% of all the shares in issue, at the date of the meeting, has been reached. If the quorum is not reached at the first meeting, the meeting shall be reconvened. Any reconvened meeting having the same agenda will not be subject to the above quorum requirement and decisions are validly taken by majority vote of two-thirds of the shares present or represented at such reconvened meeting.

(c) subject to the requirements of Luxembourg law, any other reference to a shareholders vote shall mean a decision taken by majority vote of the shares present or represented at a shareholder's meeting in which there shall be no quorum requirements.

All votes shall require the approval of at least two shareholders that are unconnected persons and acting independently.

The annual meeting shall be held in accordance with Luxembourg law at the registered office of the Company, on the third Tuesday of the month of October and for the first time in October 2007.

If such day is not a business day the annual meeting shall be held on the first previous business day.

Other meetings of shareholders may be held at such places and times as may be specified in the respective notices of meeting.

Shareholders shall meet upon call by the Board pursuant to a notice setting forth the agenda, time and place of the meeting, the applicable quorum and the majority requirements, sent at least eight days prior to the meeting to each registered shareholder at the shareholder's address in the register of shareholders. The giving of such notice to registered shareholders need not be justified to the meeting. The agenda shall be prepared by the Board except in the instance where the meeting is called on the written demand of the shareholders in which instance the Board may prepare a supplementary agenda.

Such notice shall in addition be published, if provided by Luxembourg law, in the Mémorial and in such other newspapers as the Board shall determine.

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

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

The shareholders of the Class or Classes (if any) issued, may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such Class or Classes.

Each whole share is entitled to one vote in compliance with Luxembourg law and these Articles of Association. Shareholders may act either in person or by giving a written proxy to another person who need not be a shareholder and may be a director of the Company.

Art. 24. Accounting Year. The accounting year of the Company shall begin at the first day of July and shall terminate on the last day of June of the following year, except for the first accounting year which will begin on the day of the incorporation of the Company and end on 30 June 2007.

Art. 25. Distributions. To the extent permitted by law and having retained such amounts as are required for the proper running of the Company and any identifiable liabilities or expenses of the Company as determined by the Board, the profits of the Company shall be distributed annually to the shareholders. The Board shall declare and pay to each shareholder a distribution within a time period of 20 business days after the due issuing of the annual report. Notwithstanding the aforesaid the general meeting of shareholders of the Company may determine within the limits provided by law by a Two-Thirds Majority another method by which the results shall be disposed.

The Board may decide to pay interim dividends in compliance with the conditions set forth by law.

If not reinvested pursuant to this article, net disposal proceeds and the proceeds of any refinancing after any deductions required in relation to anticipated expenses or liabilities, as determined by the Board, shall be distributed to shareholders within 60 days.

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

Net disposal proceeds received until the fifth anniversary of the Initial Closing may be re-invested rather than distributed so long as 90% of the total Commitments have been permanently invested by the Company in investments. Fol-

lowing the fifth anniversary of the Initial Closing such amounts may only be re-invested in follow-on investments in existing investments.

Title V. Final provisions

Art. 26. Custodian. As required by law, the Company shall enter into a custody agreement. The custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment.

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

Art. 27. Dissolution of the Company. The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders. Decision to dissolve the Company, except as provided in the following paragraphs, must be taken by unanimous consent of all the shareholders of the Company.

Whenever the share capital falls below two-thirds of the minimum capital required by Luxembourg law, the question of the dissolution of the Company shall be referred to the general meeting by the Board. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simple majority of the votes of the shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall further be referred to the general meeting whenever the share capital falls below one-fourth of the minimum capital required by Luxembourg law; in such an event, the general meeting shall be held without any quorum requirements and the dissolution may be decided by shareholders holding one-fourth of the votes of the shares represented at the meeting.

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

Art. 28. Liquidation. Liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be physical persons or legal entities, appointed by the general meeting of shareholders which shall determine their powers and their compensation.

Art. 29. Amendments to the Articles of Association. These Articles of Association may be amended by a general meeting of shareholders subject to a Qualified Majority vote of the shareholders; provided however that the amendment of Article 3 and Article 27 (first paragraph) requires the unanimous consent of all the shareholders of the Company. Any amendment that reduces a shareholder's share of a distribution, increases a shareholder's commitment to the Company or decreases the percentage of Shareholders required to amend the articles of association shall require unanimous consent of Shareholders.

Any change in the Articles of Association that affects the rights of shareholders of a Class must be approved by a Qualified Majority vote of the shareholders of the Class concerned in addition to the Qualified Majority vote of the shareholders referred to above.

Art. 30. Applicable Law. All matters not governed by these Articles of Association shall be determined in accordance with the Law of 10 August 1915 on commercial companies and the law of 19 July 1991 on undertakings for collective investment, the securities of which are not intended to be placed with the public, as such laws have been or may be amended from time to time.

Subscription and payment

The subscribers have subscribed for the number of shares and have paid in cash the amounts as mentioned hereafter:

Shareholder	Subscribed capital	number of shares
INVECO UK LIMITED.....	18,000 EUR	18
INVECO UK HOLDINGS PLC.....	17,000 EUR	17
Total.....	35,000 EUR	35

Proof of all such payments has been given to the undersigned notary.

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of its formation are estimated at approximately eight thousand Euro.

Statements

The undersigned notary states that the conditions provided for in article twenty-six of the law of August tenth, nineteen hundred and fifteen on commercial companies have been observed.

General meeting of shareholders

The above named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as fully convened, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting.

Having first verified that it was regularly constituted, they have passed the following resolutions by unanimous vote.

First resolution

The following persons are appointed directors for a period ending at the issue of the annual general meeting in 2007:

- Mr Dennis Twining, Consultant, 209 Montant Drive Palm Beach Gardens, Florida 33410, United States of America
- Mr Ralph Andermann, Head of Fund Structuring Europe, INVECO REAL ESTATE, GmbH, Maffeistr. 3, D-80333 München, Germany

- Mr Andrew Rofe, Head of UK Fund Management, INVESCO REAL ESTATE, 10 Mountrou London W1K 3SD, United Kingdom
- Mr Thomas Melchior, Director Business Development, RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK S.A., 5 rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg

Second resolution

The following have been appointed auditor for a period ending at the issue of the annual general meeting in 2007:
DELOITTE S.A., 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg

Third resolution

The registered office of the Corporation is fixed at 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

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

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

The document having been read to the appearing persons, known to the notary by their name, surname, civil status and residence, the said persons appearing signed together with us, the notary, the present original deed.

Es folgt die deutsche Übersetzung des vor hergehenden Englischen Textes:

Im Jahr zweitausendundsechs, am dreißigsten Mai

Vor uns, Maître Henri Hellinckx, Notar mit Sitz in Mersch (Luxemburg).

Sind folgende Parteien erschienen:

1) INVESCO UK HOLDINGS PLC, eine Gesellschaft organisiert und bestehend unter den Gesetzen von England und Wales, mit eingetragenem Geschäftssitz in 30, Finsbury Square, London EC2A 1AG, vertreten durch M^e Patrick Reuter, maître en droit, mit Sitz in Luxemburg, auf Grund einer Vertretungsvollmacht vom 24. Mai 2006.

2) INVESCO UK LIMITED, eine Gesellschaft organisiert und bestehend unter den Gesetzen von England und Wales, mit eingetragenem Geschäftssitz in 30, Finsbury Square, London EC2A 1AG, vertreten durch M^e Patrick Reuter, vorbezeichnet, auf Grund einer Vertretungsvollmacht vom 24. Mai 2006.

Die erteilten Vertretungsvollmachten, unterzeichnet von der erschienenen Partei und dem unterfertigten Notar, werden diesem Dokument zur Archivierung bei den Eintragungsbehörden beigegeben.

Die solcherart erschienenen Parteien haben in der Eigenschaft, in der sie hier tätig werden, den Notar ersucht, den Gesellschaftsvertrag einer Gesellschaft, welche sie untereinander errichten, wie folgt zu protokollieren:

I. Hauptstück.

Name - Eingetragener Gesellschaftssitz - Dauer - Zweck

Art. 1. Name. Hiermit wird zwischen den Zeichnern und all jenen, die gegebenenfalls Eigentümer der nachfolgend ausgegebenen Anteile werden, eine Aktiengesellschaft («société anonyme»), die als Investmentgesellschaft mit variablem Stammkapital («société d'investissement à capital variable») einzustufen ist, unter folgendem Namen errichtet: INVESCO EUROPEAN HOTEL REAL ESTATE FUND (in der Folge: die «Gesellschaft»).

Art. 2. Eingetragener Geschäftssitz. Als eingetragener Geschäftssitz der Gesellschaft wird Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, festgelegt.

Der eingetragene Geschäftssitz der Gesellschaft kann durch Beschluss des Vorstands (in der Folge: der «Vorstand») an jedweden anderen Ort in der Gemeinde Luxemburg verlegt werden.

Zweigstellen, Tochterunternehmen oder sonstige Niederlassungen können auf Beschluss des Vorstands entweder im Großherzogtum Luxemburg oder im Ausland (keinesfalls jedoch in den Vereinigten Staaten von Amerika, deren Territorien oder Besitzungen) errichtet werden.

Sollte der Vorstand feststellen, dass außerordentliche politische oder militärische Ereignisse vorgefallen sind oder unmittelbar drohen, die die normalen Tätigkeiten der Gesellschaft an ihrem eingetragenen Sitz oder die problemlose Kommunikation zwischen diesem Sitz und im Ausland aufhältigen Personen beeinträchtigen, dann kann der eingetragene Sitz vorübergehend bis zum vollständigen Ende solcher ungewöhnlichen Umstände ins Ausland verlegt werden; derartige vorläufige Maßnahmen haben keine Auswirkung auf die staatliche Zugehörigkeit der Gesellschaft, die unbeschadet einer solchen vorübergehenden Sitzverlegung eine luxemburgische Gesellschaft bleibt.

Art. 3. Dauer der Gesellschaft. Die Gesellschaft wird auf bestimmte Zeit gegründet, so dass sie am 30. Juni 2016 ausläuft. Durch einstimmigen Beschluss ihrer Aktionäre kann die Gesellschaft vor dem Ablauf ihrer Laufzeit aufgelöst werden.

Auf Vorschlag des Vorstands und vor Ende der Gesellschaftsdauer können die Aktionäre beschließen, die Laufzeit der Gesellschaft um zwei zusätzliche Folgeperioden von je einem Jahr zu verlängern. Ein Jahr vor dem zehnten Jahrestag des Ersten Closing kann der Vorstand einen Vorschlag des Inhalts abgeben, die Laufzeit der Gesellschaft zum Zweck der Optimierung der Veräußerung der Investitionen der Gesellschaft um ein zusätzliches Jahr zu verlängern. Wird dieser Vorschlag mit Zweidrittelmehrheit (gemäß der Definition in Artikel 23) angenommen, dann kann der Vorstand einen ähnlichen Vorschlag am zehnten Jahrestag des Ersten Closing einbringen, für dessen Annahme eine Qualifizierte Mehrheit erforderlich ist.

Wird einer der Vorschläge nicht angenommen, oder wird kein Vorschlag betreffend die Erstreckung der Laufzeit eingebracht, dann hat der Vorstand binnen drei Monaten einen Vorschlag zur Umwandlung in einen Unit Trust (Investmentgesellschaft) oder Reorganisation oder zur Abwicklung der Gesellschaft anzunehmen, welcher dann den Aktionären in einer vom Vorstand vor Ende der Laufzeit der Gesellschaft einzuberufenden Außerordentlichen Haupt-

versammlung vorzulegen ist. Zur Annahme jedes solchen Vorschlags ist eine Zweidrittelmehrheit erforderlich. Findet ein Vorschlag keine Zustimmung, dann hat der Vorstand binnen sechs Wochen einen Alternativvorschlag einzubringen, für den eine Annahme mit einfacher Mehrheit erforderlich ist. Wird auch diesem die Zustimmung verweigert, dann setzt der Vorstand die Abwicklung der Gesellschaft zufolge der nach seiner Einschätzung besten Wahrung der Interessen der Anteilseigner fort.

Nach der zweiten Verlängerung der Laufzeit der Gesellschaft wie vorstehend ausgeführt bedarf jeder weitere Vorschlag einer Verlängerung einer Qualifizierten Mehrheit; jedoch mit der Einschränkung, dass Anlegern, die nicht länger Anteilseigner sein wollen, das Recht zuerkannt wird, ihre Anteile vor dem Tag, an dem diese Verlängerung der Laufzeit der Gesellschaft in Kraft tritt, zurückkaufen zu lassen.

Art. 4. Zweck der Gesellschaft. Ausschließlicher Zweck der Gesellschaft ist die - direkt oder indirekt über 100%-Tochtergesellschaften erfolgende - Investition der ihr zur Verfügung stehenden Finanzmittel in Hotelimmobilien, mit Hotelimmobilien zusammenhängende Vermögensgüter aller Art und sonstige zulässigen Vermögensgüter, und zwar im Einklang mit der in Artikel 20 beschriebenen Anlagestrategie, in der Absicht, die Anlagerisiken zu streuen und ihren Gesellschaftern die Ergebnisse ihrer Vermögensverwaltung zuzuführen. Die Gesellschaft kann die ihr zur Verfügung stehenden Finanzmittel auch in Bargeld, Barwerte und andere gesetzlich zulässige und mit diesem Zweck vereinbaren Anlagen investieren.

Die Gesellschaft kann alle Maßnahmen setzen und jede Transaktion vornehmen, die sie gegebenenfalls als für die Erfüllung und Entwicklung ihres Zwecks nützlich ansieht, und zwar im vollsten nach dem Gesetz vom 19. Juli 1991 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere, deren Wertpapiere nicht zur Platzierung gegenüber der Öffentlichkeit bestimmt sind, zulässigen Ausmaß.

II. Hauptstück.

Stammkapital - Anteile - Net Asset Value (Nettovermögenswert)

Art. 5. Stammkapital - Anteilsklassen. Das Kapital der Gesellschaft wird durch zur Gänze einbezahlte Fondsanteile ohne Nennwert repräsentiert und entspricht zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtnettovermögen des Fonds gemäß Artikel 11. Das ursprünglich gezeichnete Kapital beläuft sich auf fünfunddreißigtausend Euro (35.000 EUR), aufgeteilt auf 35 zur Gänze einbezahlte Fondsanteile ohne Nennwert. Das Mindestkapital der Gesellschaft beträgt eine Million zweihundertfünfzigtausend Euro (1.250.000 EUR) und muss binnen sechs Monaten nach dem Tag, an welchem die Gesellschaft als Organismus für gemeinsame Anlagen nach Luxemburger Recht anerkannt worden ist, erreicht werden.

Die gemäß Artikel 8 auszugebenden Fondsanteile können je nach Entscheidung des Vorstands einer oder mehreren Klassen beziehungsweise Serien angehören (jede solche Klasse beziehungsweise Serie wird als «Klasse» bezeichnet), deren Merkmale, Bedingungen und Konditionen der Vorstand festlegt. Der Erlös aus der Ausgabe von Anteilen jedweder Klasse ist gemäß der vom Vorstand für die Gesellschaft festgelegten Anlagestrategie vorbehaltlich der vom Vorstand festgesetzten Anlagebeschränkungen zu investieren. Für die Festlegung des Kapitals der Gesellschaft sind die jeder Anteilsklasse zuzurechnenden Nettovermögenswert in Euro umzurechnen, wenn sie nicht in Euro ausgedrückt sind, und das Kapital entspricht der Gesamtsumme der Nettovermögenswert aller Anteilsklassen zusammen.

Zum Gründungstag hat der Vorstand die Ausgabe von Fondsanteilen als Anteile der Klasse A («Klasse A-Anteile») und als Anteile der Klasse B («Klasse B-Anteile») beschlossen. Für Klasse A-Anteile ist ein Rückkauf durch die Gesellschaft auf Antrag des Anteilseigners vorbehaltlich der Bedingungen des nachfolgenden Artikels 9 möglich, und sie werden ausschließlich an deutsche institutionelle Anleger, die dem Deutschen Versicherungsaufsichtsgesetz unterliegen (der «deutsche institutionelle Anleger»), gemäß diesem Gesetz und nach den dort formulierten Auflagen ausgegeben. Klasse B-Anteile sind nicht auf Antrag rückkaufbar und unterliegen keinen Ausgabebeschränkungen mit Ausnahme jener, die in Artikel 10 enthalten sind. Ohne Zustimmung der Anteilseigner mit qualifizierter Mehrheit darf der Vorstand keine anderen Fondsanteile als Klasse A-Anteile oder Klasse B-Anteile ausgeben.

Zu keinem Zeitpunkt darf die Gesellschaft mehr als 30 Anteilseigner bzw. Gesellschafter haben. Auf anderem Wege als durch Rückkauf der Anteile eines anderen Anteilseigners darf kein Anteilseigner/Gesellschafter mehr als 35% des ausgegebenen Stammkapitals halten.

Art. 6. Form der Anteile. Die Fondsanteile werden in Form registrierter Anteile ausgegeben.

Alle ausgegebenen Anteile der Gesellschaft sind im Register der Anteilseigner einzutragen, welches von der Gesellschaft oder von einer oder mehreren hierfür von der Gesellschaft bestimmten Personen zu führen ist, und in diesem Register sind der Name jedes Eigentümers registrierter Anteile, sein Wohnsitz beziehungsweise Zustellungswohnsitz, so wie dieser der Gesellschaft bekanntgegeben wurde, die Zahl der von ihm gehaltenen registrierten Anteile und der für jeden Bruchteilsanteil bezahlte Betrag zu vermerken.

Die Eintragung des Namens des Anteilseigners im Register der Anteilseigner bildet den Nachweis seines Eigentumsrechts hinsichtlich solcher registrierter Anteile. Die Gesellschaft kann eine Bestätigung der Beteiligung durch Ausstellung von Anteilszertifikaten oder in anderer Weise herausgeben. Liegt kein Antrag auf Ausgabe registrierter Anteile mit Zertifikaten vor, dann gilt das als Antrag der Anteilseigner auf Ausgabe ihrer Anteile ohne entsprechende Zertifikate.

Art. 7. Übertragung von Anteilen - Beschränkungen. Die Übertragung von Fondsanteilen ist nicht zulässig, mit Ausnahme des Falls einer Übertragung an ein Verbundenes Unternehmen (gemäß der Definition eines solchen im PPM [Private Placement Memorandum]) während eines Zeitraums von 36 Monaten nach dem Ersten Closing, wobei dieser Zeitraum im PPM als «Einzahlungsverpflichtungsperiode» definiert wird. Nach dem Ende der Einzahlungsverpflichtungsperiode bedarf jede Übertragung von Anteilen der vorherigen Genehmigung durch den Vorstand. Unbeschadet des Vorstehenden sind Übertragungen an verbundene Unternehmen ohne Zustimmung des Vorstands zulässig, es sei denn, die Übertragung wäre nach den untenstehenden Absätzen (a) bis (h) untersagt und unter der Voraussetzung, dass die Übertragung unwirksam wird, falls der Zessionar seine Stellung als verbundenes Unternehmen des Zedenten verliert.

Anteilseigner haben dem Vorstand 30 Tage im Vorhinein alle beantragten Übertragungen anzuzeigen, und für alle Übertragungen gilt die Vorbedingung, dass der Zedent dem Vorstand entsprechende Nachweise betreffend die Vorschriften zur Bekämpfung der Geldwäsche und - falls der Zedent noch ausstehende Einzahlungsverpflichtungen hat - einen Beweis dafür vorlegen muss, dass der Zessionar verbindlich ausreichend Potential zur Erfüllung seiner Verpflichtungen aus der auf ihn übertragenen Einzahlungsverpflichtung besitzt.

Der Vorstand darf seine Zustimmung zu einer Anteilsübertragung nicht ohne triftigen Grund verweigern; dies gilt jedoch mit der Einschränkung, dass der Vorstand berechtigt ist, seine Zustimmung zu beantragten Übertragungen in folgenden Fällen zu verweigern:

- a) wenn die Zahl der Investoren durch die Übertragung auf mehr als 30 ansteige;
- b) wenn der Vorstand in nachvollziehbarer Weise zu der Ansicht gelangt, dass die Übertragung zur Auflösung der Gesellschaft führen würde;
- c) wenn die Übertragung an eine «US-Person» erfolgen soll;
- d) wenn der Vorstand zu der Ansicht gelangt, dass die Übertragung gegen irgendeine anwendbare Gesetzesvorschrift und insbesondere gegen das Gesetz von 1991, gegen eine Verordnung oder eine Bestimmung des Gesellschaftsvertrages verstoßen würde;
- e) wenn der Vorstand zu der Ansicht gelangt, dass der geplante Übertragungsempfänger ein Mitbewerber des Fonds, eines Property Advisers oder deren verbundener Unternehmen ist oder keine angemessene Kreditwürdigkeit besitzt;
- f) wenn der Vorstand zu der Ansicht gelangt, dass eine solche Person eine vom Anteilsbesitz ausgeschlossene Person darstellt, die ansonsten wahrscheinlich eine Glücksspielkonzession oder den Antrag auf eine Glücksspielkonzession durch einen Mieter, Pächter oder Leasingnehmer unter Verstoß gegen die Bestimmungen eines Miet-, Pacht- oder Leasingvertrages gefährden würde;
- g) wenn die Übertragung an eine natürliche Person erfolgen soll;
- h) wenn die Übertragung dazu führen würde, dass irgendein Gesellschafter und seine verbundenen Unternehmen mehr als 35% der ausgegebenen Anteile halten würden; sowie
- i) mit Ausnahme des Falls einer ansonsten zulässigen Übertragung an ein verbundenes Unternehmen, falls die Übertragung dazu führen würde, dass Zedent oder Zessionar Anteile hielten, mit denen eine Einzahlungsverpflichtung von weniger als 15 Millionen Euro verbunden wäre; um Zweifel auszuschließen wird festgehalten, dass dies nicht für eine Übertragung gilt, die sämtliche Anteile des Zedenten betrifft.

Wird eine Übertragung wegen eines Grundes gemäß den obenstehenden litt. (a) bis (i) abgelehnt, dann hat der Vorstand dem Zedenten diesen Grund mitzuteilen und angemessene Nachweise für denselben zu liefern.

Überträgt ein Anteilseigner gemäß obiger lit. (i) einen Teil seiner Anteile auf ein verbundenes Unternehmen dergestalt, dass entweder der Zedent oder Zessionar Anteile hielten, mit denen eine Einzahlungsverpflichtung von weniger als 15 Millionen Euro verbunden ist, dann müssen Zedent wie Zessionar bei Gesellschafterversammlungen und in Beiratssitzungen gleich abstimmen, und im Fall einer späteren Übertragung einer der beiden Beteiligungen an einen Dritten müssen die beiden Beteiligungen gemeinsam übertragen werden. Sollten die beiden Beteiligungen nicht gemeinsam übertragen werden, dann erlischt das mit dem übertragenen Anteil verbundene Bezugsrecht für Ausschüttungen.

Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen steht jedem Anteilseigner von Klasse A-Anteilen jederzeit das Recht zur Veräußerung aller oder eines Teils seiner Klasse A-Anteile ohne Zustimmung des Vorstands zu, sofern er die oben ausgeführten Bedingungen erfüllt; sowie mit der Einschränkung, dass - wenn und solange eine deutsche Versicherungsgesellschaft die Anteile an der Gesellschaft als einen Teil ihres Sicherungsvermögens hält - diese deutsche Versicherungsgesellschaft diese Anteile nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung durch den deutschen Treuhänder oder den bevollmächtigten Stellvertreter eines solchen Treuhänders, der im Einklang mit § 70 des deutschen Versicherungsaufsichtsgesetzes (VAG) in der jeweils gültigen Fassung bestellt wurde, abtreten, verkaufen oder übertragen darf. Der Vorstand ist berechtigt, auf die von einem solchen Investor und einem solchen Treuhänder in dieser Angelegenheit gemachten Zusicherungen zu vertrauen.

Außerdem gilt, dass dann, wenn ein Inhaber von Klasse A-Anteilen dieselben an einen Investor veräußert, der kein deutscher institutioneller Anleger ist, dieselben für ungültig zu erklären und als Klasse B-Anteile neu auszugeben sind.

Diese Bestimmungen gelten auch während der Einzahlungsverpflichtungsperiode.

Wenn ein Inhaber von Klasse B-Anteilen dieselben an einen Investor veräußert, der ein deutscher institutioneller Anleger ist, sind dieselben für ungültig zu erklären und als Klasse A-Anteile neu auszugeben.

Jedwede Abtretung von Anteilen, die anders als im Einklang mit den Bestimmungen dieses Gesellschaftsvertrages erfolgt, ist nichtig und nicht im Register der Anteilseigner der Gesellschaft einzutragen.

Eine Übertragung von Anteilen ist nur gemäß dem hier festgelegten Verfahren zulässig.

Wenn ein Anteilseigner (der «Antragstellende Anteilseigner») eine Übertragung von einem oder mehreren Anteilen vornehmen möchte (die «Erste beantragte Übertragung»), dann hat der Antragstellende Anteilseigner dies 30 Tage im Vorhinein der Gesellschaft unter Angabe der betreffenden Zahl und Klasse der Anteile (die «antragsgegenständlichen Anteile»), weiters von Detailangaben bezüglich des beantragten Zessionars (insbesondere Name, direkte und indirekte Gesellschafter, falls es sich um eine juristische Person handelt (der «beantragte Zessionar»), der Gegenleistung für die Übertragung der antragsgegenständlichen Anteile und aller jener sonstigen Detailangaben, die der Vorstand gegebenenfalls in zumutbarer Weise verlangt) schriftlich anzuzeigen. Der Vorstand hat dann binnen eines Zeitraums von 10 Werktagen dem Antragstellenden Anteilseigner mitzuteilen, ob die Erste beantragte Übertragung genehmigt wird (eine «Genehmigte Übertragung»).

Ist die Erste beantragte Übertragung eine Genehmigte Übertragung, dann darf der Antragstellende Anteilseigner die antragsgegenständlichen Anteile binnen einer Frist von 10 Werktagen an den beantragten Zessionar übertragen. Wird die Genehmigte Übertragung nicht binnen dieser Frist abgeschlossen, dann handelt es sich nicht mehr um eine Genehmigte Übertragung, und das im Vorstehenden festgelegte Verfahren ist erneut durchzuführen.

Wenn die Erste beantragte Übertragung keine Genehmigte Übertragung ist, dann kann die Genehmigte Übertragung vom Antragstellenden Anteilseigner nicht durchgeführt werden.

Ist eine Übertragung keine Genehmigte Übertragung und zeigt derselbe Antragstellende Anteilseigner dem Vorstand im Vorhinein schriftlich eine neue beantragte Übertragung derselben antragsgegenständlichen Anteile (die «Zweite beantragte Übertragung») an einen anderen Empfänger als den beantragten Zessionar an (der «Zweite beantragte Zessionar»), dann ist - sofern nicht innerhalb einer Frist von 10 Werktagen aufgrund einer entsprechenden Mitteilung durch den Vorstand die Gesellschaft oder sonstige bestehende Anteilseigner der Gesellschaft den Rückkauf beziehungsweise Ankauf der antragsgegenständlichen Anteile anbieten - die Zweite beantragte Übertragung eine Genehmigte Übertragung und der Antragstellende Anteilseigner ist berechtigt, die antragsgegenständlichen Anteile gemäß den in dieser Mitteilung festgelegten Bestimmungen an den Zweiten beantragten Zessionar zu übertragen. Um jeden Zweifel auszuschließen: wenn die in den obenstehenden litt. (a) bis (i) ausgeführten Umstände gegeben sind, ist jedenfalls keine Übertragung zulässig.

Haben die Gesellschaft oder einer oder mehrere bestehende Anteilseigner den Rückkauf beziehungsweise Ankauf der in der Zweiten beantragten Übertragung durch den Antragstellenden Anteilseigner bereitgestellten antragsgegenständlichen Anteile angeboten, dann hat der Antragstellende Anteilseigner die antragsgegenständlichen Anteile an die Gesellschaft oder einen oder mehrere bestehende Anteilseigner zu übertragen.

Jede Genehmigte Übertragung von Anteilen ist in das Register der Anteilseigner einzutragen; eine solche Eintragung ist von einem oder mehreren Direktoren der Gesellschaft oder von einer oder mehreren ordnungsgemäß hierfür durch den Vorstand bevollmächtigten Personen zu unterzeichnen. Wurden Anteilszertifikate ausgegeben, dann hat der Zedent die entsprechenden Anteilszertifikate an die Gesellschaft zurückzugeben und die Gesellschaft hat, falls sie dazu aufgefordert wird, neue Anteilszertifikate an den Zessionar auszugeben.

Die Anteilseigner haben der Gesellschaft eine Adresse mitzuteilen, an die alle Mitteilungen und Ankündigungen gesandt werden können. Eine solche Adresse ist auch in das Register der Anteilseigner einzutragen.

Sollte ein Anteilseigner keine Adresse bekanntgeben, dann kann die Gesellschaft eine diesbezügliche Anmerkung in das Register der Anteilseigner eintragen lassen, und als Adresse des Anteilseigners gilt dann der eingetragene Sitz der Gesellschaft oder jene andere Adresse, die jeweils von der Gesellschaft für diese Zwecke eingetragen werden sollte, bis der Gesellschaft von einem solchen Anteilseigner eine andere Adresse bekanntgegeben wird. Ein Anteilseigner kann jederzeit seine im Register der Anteilseigner eingetragene Adresse durch schriftliche Anzeige an die Gesellschaft, gerichtet an deren eingetragenen Sitz oder jene andere Adresse, die jeweils von der Gesellschaft für diese Zwecke festgesetzt werden sollte, ändern.

Kann ein Anteilseigner in für die Gesellschaft zufriedenstellender Weise den Nachweis dafür erbringen, dass sein Anteilszertifikat verloren gegangen ist, verstümmelt oder zerstört wurde, dann kann auf sein Ersuchen hin ein Zertifikatsdoppel unter jenen Bedingungen und Garantien ausgestellt werden, die die Gesellschaft gegebenenfalls dafür festsetzt. Bei Ausgabe des neuen Anteilszertifikats, auf welchem zu vermerken sein wird, dass es sich um ein Duplikat handelt, wird das ursprüngliche Anteilszertifikat, an Stelle dessen das neue ausgegeben wird, ungültig.

Verstümmelte Anteilszertifikate können von der Gesellschaft ungültig gemacht und durch neue Zertifikate ersetzt werden.

Die Gesellschaft kann nach eigener Wahl den Anteilseignern die Kosten für die Ausstellung eines Duplikats oder eines neuen Anteilszertifikats und alle angemessenen Auslagen, die der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Ausstellung und Eintragung desselben oder im Zusammenhang mit der Annullierung des ursprünglichen Anteilszertifikats entstehen, in Rechnung stellen.

Die Gesellschaft erkennt jeweils nur einen einzelnen Eigentümer pro Anteil an. Stehen ein oder mehrere Anteile in einem gemeinsamen Eigentum oder ist das Eigentumsrecht an einem bzw. mehreren solchen Anteil(en) strittig, dann müssen alle einen Anspruch auf einen bzw. mehrere solchen Anteil(e) behauptenden Personen einen gemeinsamen Vertreter zur Vertretung dieses/dieser Anteils/Anteile gegenüber der Gesellschaft bestellen. Erfolgt keine solche Bestellung eines Vertreters, dann führt das zur Aussetzung aller mit einem bzw. mehreren solchen Anteil(en) verbundenen Rechte.

Anteile können, wenn der Vorstand das beschließt, in Bruchteilen bis auf drei Dezimalstellen begeben werden. Solche Bruchteils-Anteile verleihen kein Stimmrecht, wohl aber den Anspruch auf anteilmäßige Beteiligung am der entsprechenden Anteilsklasse zurechenbaren Nettovermögen.

Art. 8. Ausgabe von Anteilen. Der Vorstand ist berechtigt, während eines Zeitraums von 36 Monaten nach dem ersten Closing (gemäß der Definition desselben im Private Placement Memorandum (das «PPM»), und auf das hier als «Erstes Closing» Bezug genommen wird, ohne Einschränkung zu jedem beliebigen Zeitpunkt eine unbegrenzte Zahl von voll einbezahlten Klasse A-Anteilen und Klasse B-Anteilen für die im PPM ausgeführten Zwecke auszugeben, jedoch mit der Einschränkung, dass die Gesamtzahl der Anteilseigner der Gesellschaft nicht mehr als 30 Anteilseigner betragen darf und kein Anteilseigner eine natürliche Person sein darf.

Wenn der Vorstand Anteile in der auf das Erste Closing folgenden Zeit anbieten sollte (ein «Folge-Closing»), dann hat er den bestehenden Anteilseignern das Recht anzubieten, untereinander eine gleich große Anzahl von Anteilen im Verhältnis ihrer bestehenden Beteiligung (so nahe wie möglich an derselben, ohne dass Bruchteile berücksichtigt würden) zu erwerben, und zwar zu denselben Bedingungen und zu demselben Preis, zu dem solche Anteile solchen anderen Personen auf einer pari passu-Grundlage angeboten werden. Ein solches Angebot hat (i) eine zehn Tage nicht übersteigende Laufzeit anzugeben, binnen derer es angenommen werden muss, bzw. nach deren Verstreichen es verfällt, und (ii) kann angeben, dass jegliche bestehenden Anteilseigner, die über den auf sie entfallenden Anteil hinaus Anteile zu zeichnen wünschen, in ihrer Annahmeerklärung angeben sollen, wie viele zusätzliche Anteile sie zu zeichnen wünschen. Alle weiteren gemäß dem den bestehenden Anteilseignern auf Grund dieses Artikels unterbreiteten Angebot nicht übernommenen Anteile sind zur Befriedigung von Ansuchen laut obiger Ziffer (ii), die eine über das Verhältnis ihrer bisherigen Beteiligung hinausgehende Zuteilung anstreben, zu verwenden; im Fall einer Konkurrenz zwischen solchen

Ansuchen sind diese zusätzlichen über das Proportionalverhältnis hinausgehenden Anteile den Zuteilungswerbern im Verhältnis ihrer bestehenden Beteiligung an dem bereits gezeichneten Stammkapital der Gesellschaft zuzuteilen (so nahe wie möglich an derselben, ohne dass Bruchteile berücksichtigt würden).

Der Vorstand kann Beschränkungen hinsichtlich der Häufigkeit der Ausgabe von Anteilen verfügen. Insbesondere kann der Vorstand bestimmen, dass Anteile nur während einer oder mehreren Angebotsperioden oder zu solchen anderen periodischen Terminen ausgegeben werden dürfen, die im Verkaufsprospekt für die Anteile angeführt sind.

Außerdem kann der Vorstand ohne jegliche Vorankündigung gegenüber den Anteilseignern die Ausgabe von Anteilen vorübergehend aussetzen oder endgültig einstellen, wenn der Vorstand beschließt, dass dies im besten Interesse der Gesellschaft und der bestehenden Anteilseigner liegt.

Von Investoren, die bei einem Folge-Closing Anteile zeichnen möchten oder bestehenden Anteilseignern, die bei demselben weitere Anteile erwerben möchten, wird der Abschluss einer Zeichnungsvereinbarung mit darin enthaltener Angabe des gesamten Einlagekapitals, zu dem sie sich verpflichten (die «Einzahlungsverpflichtung» bzw. die «Einzahlungsverpflichtungen»), verlangt. Die Mindest-Einzahlungsverpflichtung sowohl für Klasse A-Anteile als auch für Klasse B-Anteile beträgt 15 Millionen Euro, es sei denn, der Vorstand würde nach seiner freien Entscheidung einen niedrigeren Betrag akzeptieren. Der Vorstand kann nach seinem freien Gutdünken einen Antrag auf Zeichnung von Anteilen durch einen Investor annehmen oder ablehnen. Später als 12 Monate nach dem Ersten Closing wird keine Zeichnung akzeptiert.

Wird eine Zeichnung vom Vorstand akzeptiert, dann können von den Investoren zugesagte Einzahlungsverpflichtungen vom Vorstand ganz oder teilweise während einer Periode von höchstens 36 Monaten nach dem Ersten Closing (der «Einzahlungsverpflichtungsperiode») abgerufen werden.

Nach Ablauf einer Frist von 36 Monaten ab dem Ersten Closing sind Einzahlungsverpflichtungen nicht mehr für Abrufe (Drawdowns) verfügbar, mit der Einschränkung, dass Einzahlungsverpflichtungen auch danach in dem (i) zur Zahlung von Gebühren, Auslagen und Verbindlichkeiten des Fonds, (ii) zum Vollzug einer Investition, die während der Einzahlungsverpflichtungsperiode eingegangen wurde wie den Erwerb eines neuen Hotels nach dessen Fertigstellung oder eines Renovierungsprojekts oder auch (iii) zur Tätigkeit von Folgeinvestitionen im Rahmen bestehender Transaktionen (in diesem letzteren Fall bis zu einem Höchstbetrag von 10% der Einzahlungsverpflichtungen) erforderlichen Ausmaß abgerufen werden können. Nach Ablauf von 12 Monaten nach Ende der Einzahlungsverpflichtungsperiode stehen Einzahlungsverpflichtungen nicht mehr für einen Abruf zur Verfügung, dies mit Ausnahme der Zwecke der Erfüllung bestehender gesetzlicher und vertraglicher Verpflichtungen des Fonds, einschließlich - ohne jede Einschränkung - solcher hinsichtlich der Stellung als Vermieter bestehender Immobilienanlagen. Ehe er Einzahlungsverpflichtungen gemäß diesem Absatz abrufen, hat der Vorstand sonstige mögliche Möglichkeiten der Mittelbeschaffung zu prüfen und die angemessenste Möglichkeit der Finanzierung auszuwählen.

Der Vorstand hat nach seinem Wissensstand den Anteilseignern eine Schätzung betreffend das wahrscheinliche Ausmaß solcher Verbindlichkeiten am Ende der Einzahlungsverpflichtungsperiode und dann erneut nach Ablauf einer daran anschließenden 12-Monatsfrist vorzulegen.

Keinesfalls ist ein Investor verpflichtet, zu irgendeinem Zeitpunkt eine Kapitaleinlage in einer Höhe zu leisten, die den Betrag seiner gesamten Einzahlungsverpflichtung übersteigt.

Der Preis pro Anteil, zu dem Anteile beim Ersten Closing ausgegeben werden, ist der Anfangszeichnungspreis von 1.000 EUR, und danach entspricht der Preis pro Anteil, zu dem die Anteile jeder Anteilkategorie ausgegeben werden, dem Net Asset Value pro Anteil der entsprechenden Klasse zum jüngsten Bewertungsstichtag, der im Einklang mit Artikel 11 in der Fassung späterer Abänderungen auf folgender Grundlage zu bestimmen ist:

(a) eine Anpassung ist für die Differenz zwischen einer latenten Steuerverbindlichkeit, für die nach den IFRS Rückstellungen zu bilden sind, und den geschätzten zukünftigen Steuerverbindlichkeiten laut der Schätzung durch den Vorstand vorzunehmen.

(b) Der Vorstand ist berechtigt, eine zusätzliche Bewertung des Net Asset Value unter Einschluss einer Liegenschaftsbewertung vor Ermittlung des Net Asset Value zum Zweck irgendeiner Ausgabe irgendwelcher Anteile zu verlangen, wenn der Vorstand der Ansicht ist, dass seit dem letzten Bewertungsstichtag ein Ereignis vorgefallen ist, durch das die aktuelle Schätzung in wesentlicher Weise irreführend geworden wäre.

(c) Der Vorstand hat jene weiteren Anpassungen in der Berechnung des Preises pro Anteil vorzunehmen, die er als angemessen erachtet, um eine faire Behandlung sämtlicher Anteilseigner sicherzustellen.

Der Vorstand ist berechtigt, sich auf den Rat seiner Berater bei der Quantifizierung des wahrscheinlichen Betrages jedweder geschätzten Steuerverbindlichkeiten zu stützen und jenen anderen Rat einholen, den er für angemessen erachtet, ehe er eine Bestimmung hinsichtlich der angemessenen Berichtigung der NAV-Berechnung vornimmt.

Jeder neue Anteilseigner hat zudem (in dem Ausmaß, in dem das nicht bereits im Net Asset Value laut Artikel 11 enthalten ist) bei der Zeichnung den auf ihn (nach Festsetzung durch den Vorstand) entfallenden Anteil an den Gründungs-, Organisations- und Verwaltungskosten der Gesellschaft, den Gebühren des Property Advisers, Erwerbungs-, Veräußerungs- und Finanzierungsvergütungsbeträgen und sonstigen festgesetzten Gebühren zu bezahlen, die ab dem Tag des Ersten Closing noch einmal so zu berechnen sind, als ob alle Investoren beim Ersten Closing zugelassen worden wären und ihre Einzahlungsverpflichtungen zu diesem Zeitpunkt gezeichnet hätten.

Zeichnet ein neuer Anteilseigner Anteile, dann hat der Vorstand zu den nachfolgenden Terminen, an denen Einzahlungsverpflichtungen vom Vorstand abgerufen werden, die Gesamtheit solcher Einzahlungsverpflichtungen von dem neuen Anteilseigner bis zu der Höhe abzurufen, bei der die gesamten auf Grund dieses Absatzes abgerufenen Einzahlungsverpflichtungen des neuen Anteilseigners anteilmäßig den bereits abgerufenen Einzahlungsverpflichtungen der bisherigen Anteilseigner entsprechen.

Der Ausgabepreis für die gezeichneten Anteile, so wie er vom Vorstand festgelegt und im PPM ausgewiesen wird, ist binnen einer jeweils vom Vorstand festzusetzenden Frist zahlbar, die nicht mehr als fünfzehn Werktage ab dem entspre-

chenden Ausgabetag beziehungsweise Bewertungsstichtag liegen darf. Der Vorstand kann die Vollmacht zur Annahme von Zeichnungserklärungen, zur Entgegennahme der Zahlung des Preises der neuen auszugebenden Anteile sowie zur Ausgabe derselben an jeden Direktor, Geschäftsführer, Funktionsträger oder sonstigen ordnungsgemäß bevollmächtigten Agenten delegieren.

Die Gesellschaft kann sich zur Ausgabe von Anteilen als unbare Entgelt für Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte verpflichten, die gegebenenfalls von der Gesellschaft gemäß ihrer Anlagestrategie und den Anlagebeschränkungen unter Erfüllung der vom luxemburgischen Recht hierfür vorgesehenen Bedingungen, einschließlich der Verpflichtung zur Vorlage eines Bewertungsberichts des Buchprüfers der Gesellschaft, erworben werden könnten.

Jeden Anteilseigner hat bei der Zulassung zur Gesellschaft für sich selbst und seine direkten und indirekten Gesellschafter eine Verpflichtungserklärung hinsichtlich der Abgabe jeglicher geforderter Erklärungen (einschließlich, um jeden Zweifel auszuschließen, einer jährlichen französischen Erklärung auf Formblatt 2746) abzugeben, um sicherzustellen, dass weder die Gesellschaft noch ein Tochterunternehmen der Gesellschaft einer Besteuerung nach Artikel 990D des französischen Steuergesetzbuches oder irgendwelcher ähnlicher zukünftiger Bestimmungen (der «Französischen Dreiprozentsteuer») unterliegen.

Verabsäumt ein Anteilseigner oder seine direkten und indirekten Gesellschafter es, die erforderliche Erklärung abzugeben, dann hat ein solcher Gesellschafter sich in unwiderruflicher Weise dazu zu verpflichten, die Gesellschaft und jede ihrer Tochtergesellschaften hinsichtlich jedweder Verbindlichkeiten, Klagen, Verfahren, Ansprüche, Kosten, Forderungen und Auslagen im Zusammenhang mit jedweder auf Grund eines solchen Versäumnisses von der betreffenden Körperschaft zu bezahlenden Betrags einer Französischen Dreiprozentsteuer schadlos zu halten.

In dem Umfang, in dem ein solcher Anteilseigner nicht die volle Summe solcher Beträge bezahlt, kann der Fonds einen Betrag in der Höhe der französischen Dreiprozentsteuer zuzüglich sämtlicher Kosten, Auslagen und sonstigen Lasten, die der Gesellschaft oder jeder ihrer Tochterunternehmen diesbezüglich entstanden sind, abziehen und verrechnen. Dies erfolgt von bzw. gegen Ausschüttungen bzw. jedweder Kapitalerträge für (a) jedwede Anteile, die direkt oder indirekt im Eigentum des entsprechenden nicht steuerbefreiten Anteilseigners stehen und (b) jedwede Anteile, bei denen der direkte Eigentümer der Anteile der gleiche bleibt, aber der entsprechende nicht-steuerbefreite Anteilseigner nicht mehr direkter oder indirekter Eigentümer eines solchen direkten Eigentümers ist, und der Fonds ist berechtigt, eine Eintragung der Übertragung der direkt oder indirekt im Eigentum eines solchen Anteilseigners stehenden Fondsanteile abzulehnen.

Art. 9. Rückkauf von Anteilen. Eigentümer von Klasse B-Anteilen sind nicht berechtigt, den Rückkauf ihrer Anteile zu beantragen, es sei denn bei Vorliegen der Umstände, die im letzten Absatz von Artikel 3 beschrieben sind. Jeder Eigentümer von Klasse A-Anteilen ist berechtigt, den Rückkauf seiner Anteile zu beantragen, und zwar unter den Bedingungen und Verfahrensvorschriften, die vom Vorstand im PPM für Anteile ausgeführt sind, und innerhalb der von der Rechtsordnung und diesem Gesellschaftsvertrag vorgesehenen Begrenzungen.

Um von der Gesellschaft akzeptiert zu werden, muss jeder Antrag auf Rückkauf von Klasse A-Anteilen von dem antragstellenden Anteilseigner schriftlich so eingereicht werden, dass er bei dem eingetragenen Sitz der Gesellschaft in Luxemburg wenigstens zwei Monate vor dem letzten Bankwerktag jedes Monats einlangt, für welchen der Anteilseigner eine Bewertung seines Rückkaufsvolumens wünscht (der «Rückkaufsbewertungsstichtag»), zusammen mit dem bzw. den Zertifikaten für solche Anteile in ordnungsgemäßer Form.

Gegebenenfalls findet kein Rückkauf statt, der dazu führen würde, dass der den Rückkauf betreibende Anteilseigner nunmehr Anteile hielte, die einer Einzahlungsverpflichtung von weniger als 15 Millionen EUR entsprächen, es sei denn, der Vorstand würde nach seinem freien Gutdünken anders entscheiden. Um jeden Zweifel auszuschließen, erfordert ein Rückkauf sämtlicher Anteile eines den Rückkauf betreibenden Anteilseigners keine solche Zustimmung des Vorstands.

Der Rückkaufspreis beruht auf dem Net Asset Value von Klasse A-Anteilen, wie er zum entsprechenden Rückkaufsbewertungsstichtag gemäß den Bestimmungen von Artikel 11 dieses Gesellschaftsvertrages ermittelt worden ist. Die Bewertungsgutachter haben zur Berechnung des Net Asset Value eine vollständige Vermögensbewertung gemäß Artikel 11(l)(9)(a) vorzunehmen. Jegliche Kosten einer Bewertung des Net Asset Values und einer solchen Liegenschaftsbewertung sind vom den Rückkauf betreibenden Anteilseigner zu tragen. Vom Rückkaufspreis können der Veräußerungsaufwand sowie die Breakage Costs [Zinsauflösungskosten aufgrund einer Refinanzierung, A.d.Ü.] der Finanzierung, tatsächliche oder potenzielle Steuerverbindlichkeiten, sowie der Anfall des an den Property Adviser zu zahlenden Performance Fee abgezogen werden, je nach der jeweiligen Entscheidung des Vorstands, und es kommt eine Rückkaufgebühr zur Anwendung, die wie folgt zu ermitteln ist:

Zahl der seit der Zeichnung der Anteile verstrichenen Jahre	Rückkaufgebühr in Höhe des Prozentsatzes der Einzahlungsverpflichtung des Investors
bis zu zwei Jahren	5%
zwei bis vier Jahre	4%
vier bis sechs Jahre	3%
sechs bis acht Jahre	2%
mehr als acht Jahre	1%

Vorbehaltlich der untenstehenden Bestimmungen sind die entsprechenden Zahlungen für den Rückkauf binnen zwei Wochen ab dem entsprechenden Bewertungsstichtag des Rückkaufs zu leisten.

Der Vorstand wird die jeweiligen Rückkaufsforderungen, beruhend auf dem am Bewertungsstichtag des Rückkaufs errechneten Net Asset Value, nur akzeptieren, falls ausreichende liquide Vermögensmittel verfügbar sind bzw. verfügbar gemacht wurden. Der Vorstand kann eine vorübergehende Aussetzung des Rechts auf Rückkauf von Klasse A-Anteilen verfügen, wenn außerordentliche Umstände eintreten, die eine solche Aussetzung im Interesse der Anteilseigner notwendig erscheinen lassen. Insbesondere behält sich der Vorstand das Recht vor, den Rückkauf von Anteilen mangels an

liquidem Vermögen auszusetzen, wenn das erforderlich ist, um die Anteilseigner zu schützen. Reichen die Bankguthaben und die Erlöse aus dem Verkauf liquiden Vermögens nicht zur Bezahlung des Rückkaufspreises und die ordnungsgemäße Geschäftsführung der Gesellschaft aus, oder sind Bankguthaben und liquide Vermögensgüter nicht unverzüglich im Augenblick eines beantragten Rückkaufs verfügbar, dann ist die Gesellschaft berechtigt, das Rückkaufsrecht für die Dauer von drei Monaten ab dem betreffenden Rückkaufsbewertungsstichtag auszusetzen. Wenn nach Ablauf der vorgenannten Dreimonatsfrist die Bankguthaben und die Erlöse aus dem Verkauf liquiden Vermögens nicht ausreichen, dann hat der Vorstand Anlagen der Gesellschaft in ausreichendem Ausmaß unter ordnungsgemäßer Berücksichtigung der Interessen aller Anteilseigner zu veräußern. Die Veräußerung solcher Anlagen hat während eines Zeitraums von höchstens einem Jahr ab dem entsprechenden Bewertungsstichtag, zu dem das Rückkaufsrecht vorübergehend ausgesetzt wurde, zu erfolgen. Die Gesellschaft ist berechtigt, das Rückkaufsrecht solange auszusetzen, bis sie imstande ist, genügend Immobilien zu angemessenen Bedingungen zu verkaufen oder zu verpfänden, oder um ein weiteres Jahr ab dem entsprechenden Bewertungsstichtag. Die zuvor erwähnte Frist von einem Jahr kann durch die Gesellschaft unter schriftlicher Benachrichtigung der Anteilseigner um ein weiteres Jahr verlängert werden. Nach Aufhebung der Aussetzung des Rückkaufsrechts für Klasse A-Anteile werden Rückkaufsanträge zu dem Net Asset Value abgewickelt, der für Klasse A-Anteile zum nächsten Rückkaufsbewertungsstichtag nach Ende einer solchen Aussetzungsfrist ermittelt wird. Um jeden Zweifel auszuschließen: Sollte die Aussetzung bis zur Höchstdauer einer Zweijahresfrist ausgedehnt werden, dann findet der Rückkauf am zweiten Jahrestag des ursprünglichen Rückkaufsbewertungsstichtags statt.

Zusätzlich zu dem Vorstehenden kann der Vorstand eine vorübergehende Aussetzung des Anteilsrückkaufs verfügen, wenn das außerordentliche Umstände, wie sie in Artikel 12, «Vorübergehende Aussetzung der Berechnung des Net Asset Value pro Anteil» ausgeführt sind, verlangen.

Jeder Antrag auf Rückkauf ist unwiderruflich, es sei denn im Fall einer Aussetzung des Rückkaufs nach Artikel 12 dieses Gesellschaftsvertrages. Im Fall jeder solchen Aussetzung auf Grund des Artikels 12 dieses Vertrages erfolgt der Rückkauf zum ersten Werktag nach dem Ende der Aussetzung.

Kommt zu irgendeinem Zeitpunkt ein Anteilseigner, der sich zur Zeichnung von Anteilen verpflichtet hat, seiner Einzahlungsverpflichtung nicht durch volle Einzahlung des Zeichnungspreises innerhalb der vom Vorstand festgesetzten und im PPM angegebenen Frist nach (ein «Säumiger Anteilseigner»), dann ist der Vorstand berechtigt, zusätzlich zur Ergreifung rechtlicher Mittel auf den sich ergebenden aushaftenden Betrag Zinsen zum Satz von 4% per annum über dem jeweiligen Basiszinssatz der Europäischen Zentralbank zu erheben. Wird der überfällige Betrag zusätzlich darauf entfallender Zinsen nicht binnen 30 Tagen entrichtet, dann stehen dem Vorstand folgende Rechte zu:

- a) Anspruch auf Schadensersatz in Höhe von 10% der Einzahlungsverpflichtung; sowie
 - b) Aufrechnung mit jedweden Ausschüttungen an den Säumigen Anteilseigner, bis sämtliche dem Fonds geschuldeten Beträge vollständig bezahlt sind, und
 - c) Rückkauf der Anteile des Säumigen Anteilseigners wie in Artikel 10 beschrieben, gegen Auszahlung eines Betrages in Höhe von 85% des NAV (Nettovermögenswerts) seiner Fonds-Anteile, der zum Zeitpunkt der Abwicklung der Gesellschaft zahlbar wäre,
 - b) Herabsetzung oder Kündigung der Einzahlungsverpflichtung des säumigen Investors,
 - c) Geltendmachen jedwedes sonstigen unter einer anwendbaren Rechtsordnung zu Gebote stehenden rechtlichen Mittels,
 - d) die Möglichkeit, den nicht säumigen Investoren das Recht zum Kauf des Anteils des säumigen Investors am Fonds zu einem Kaufpreis in Höhe von 85% des Net Asset Values des Fondsanteils anzubieten oder
 - e) Zulassung neuer Investoren als Ersatz für den säumigen Investor.
- Alle zurückgekauften Anteile werden für ungültig erklärt.

Art. 10. Beschränkungen des Eigentumsrechts an den Anteilen und Zwangsweiser Verkauf von Anteilen durch den Vorstand. Der Vorstand kann das Eigentumsrecht an den Fondsanteilen für jede Person einschließlich einer US Person, Firma oder Gesellschaft (in der Folge: eine «Ausgeschlossene Person») einschränken oder ausschließen, wenn nach Einschätzung des Vorstands eine solche Beteiligung für die Gesellschaft oder die Mehrheit ihrer Anteilseigner von Nachteil wäre; wenn sie zum Verstoß gegen jedes Gesetz oder jede Rechtsvorschrift der luxemburgischen oder einer ausländischen Rechtsordnung führen würde; oder wenn sie negative verwaltungsbehördliche, steuerliche oder fiskalische Folgen auslösen könnte, insbesondere unter Einschluss des Falles, in dem als Ergebnis davon der Fonds einer anderen Rechtsordnung als jener des Großherzogtums Luxemburg unterworfen würde (einschließlich unter anderem hinsichtlich der Steuergesetze). Nimmt der Vorstand von irgendeiner Person an, dass sie die Eigenschaft einer Ausgeschlossenen Person besitzt, dann hat er dieser Person den Grund dafür mitzuteilen und angemessene Nachweise dafür vorzulegen.

Insbesondere hat der Vorstand die Ausgabe von Fondsanteilen auf institutionelle Anleger zu beschränken (in der Folge: ein «Institutioneller Anleger»), wie sie in Artikel 129 des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 definiert sind und jeweils von der luxemburgischen Aufsichtsbehörde bestimmt werden. Zu diesen Zwecken ist der Vorstand zu Folgendem berechtigt:

A. - die Ausgabe von jedweden Anteilen und die Registrierung jeder Übertragung von Anteilen abzulehnen, wenn es ihm so erscheint, dass eine solche Registrierung beziehungsweise Übertragung zur Begründung eines rechtlichen oder wirtschaftlichen Eigentumsrechts an solchen Anteilen durch eine Ausgeschlossene Person oder einen anderen Investor als einen Institutionellen Investor führen würde oder könnte; und

B. - jederzeit von jeder Person, deren Name in das Register der Anteilseigner eingetragen wird oder jeder Person, die eine Eintragung der Übertragung von Anteilen in das Register der Anteilseigner begehrt, die Vorlage jedweder Informationen, gestützt durch eidesstattliche Erklärungen, zu verlangen, die er als notwendig für die Entscheidung der Frage erachtet, ob das Eigentumsrecht an solchen Anteilen an eine Ausgeschlossene Person oder einen anderen Investor als

einen Institutionellen Investor fallen würde oder ob eine solche Eintragung zur Begründung eines wirtschaftlichen Eigentums für eine Ausgeschlossene Person oder einen anderen Investor als einen Institutionellen Investor führen würde; und

C. - die Entgegennahme der Stimmabgabe jedweder Ausgeschlossenen Person oder jedwedes anderen Investors als eines Institutionellen Investors bei jeder Hauptversammlung der Gesellschafter der Gesellschaft abzulehnen; sowie

D. - dort, wo es dem Vorstand so erscheint, dass irgendeine Ausgeschlossene Person oder ein anderer Investor als ein Institutioneller Investor entweder allein oder gemeinsam mit einer anderen Person wirtschaftlicher Eigentümer der Anteile ist, diesen Anteilseigner anzuweisen, seine Anteile zu veräußern und der Gesellschaft binnen dreißig (30) Tage ab einer solchen Mitteilung Nachweise für den erfolgten Verkauf vorzulegen. Erfüllt ein solcher Anteilseigner diese Weisung nicht, dann ist die Gesellschaft berechtigt, namens des entsprechenden Anteilseigners einen Zwangsverkauf sämtlicher von ihm gehaltenen Anteile in der nachstehend beschriebenen Weise vorzunehmen.

Unter den in Artikel 9 und diesem Artikel 10 beschriebenen Umständen kann der Vorstand beschließen, namens des entsprechenden Anteilseigners einen Zwangsverkauf der von ihm gehaltenen Anteile vorzunehmen. Hat der entsprechende Anteilseigner seine Einzahlungsverpflichtung (im Fall von Artikel 9) oder die Anweisung des Vorstands (im Fall von Artikel 10) binnen 30 Kalendertagen ab einer entsprechenden Mitteilung (der «Übertragungsmitteilung») durch den Vorstand nicht erfüllt, dann gilt dies als Erteilung der Vollmacht an den Vorstand zum Verkauf seiner Anteile an eine zum Erwerb der Anteile auf Grund dieses Gesellschaftsvertrages und aller anderen gegebenenfalls vom Vorstand festgesetzten Bedingungen zugelassene Person (der «Zulässige Übernehmer»), und als Erteilung einer Vollmacht an den Vorstand zur Errichtung einer schriftlichen Übertragungserklärung in seinem Namen gemäß den Bestimmungen von Artikel 6 und zum Abschluss einer Vereinbarung über den Kaufpreis (der «Kaufpreis») mit dem Zulässigen Übernehmer.

Der Kaufpreis wird durch den Vorstand ausgehandelt, ohne dass dieser verpflichtet wäre, irgendeinen Mindestkaufpreis zu erzielen. Während der Frist von 30 Kalendertagen ab der Übertragungsmitteilung kann der Anteilseigner dem Vorstand gegenüber einen potenziellen Erwerber namhaft machen. Wenn ein solcher potenzieller Erwerber alle normalerweise vom Vorstand für einen Zulässigen Übernehmer geforderten Bedingungen erfüllt, darf der Vorstand seine Zustimmung zu einer solchen Übertragung nicht mutwillig verweigern. Bei einer durch den Vorstand namens des Anteilseigners ausgehandelten Übertragung an einen Zulässigen Übernehmer trifft den Vorstand und die Gesellschaft keine andere Verpflichtung gegenüber dem früheren Anteilseigner als die, ihm den vereinbarten und vom Zulässigen Übernehmer bezahlten Kaufpreis nach Abzug jedweder im Zusammenhang mit der Übertragung angefallenen Kosten gutzuschreiben. Ist der Vorstand binnen 90 Kalendertagen ab der Übertragungsmitteilung nicht imstande, einen Zulässigen Übernehmer ausfindig zu machen, der den Erwerb der Anteile akzeptiert, dann verfallen die entsprechenden Anteile und werden nichtig, und der frühere Inhaber derselben ist nicht länger Gesellschafter der Gesellschaft.

Die Ausübung der durch diesen Artikel übertragenen Vollmacht durch die Gesellschaft darf in keinem Fall mit der Begründung, es hätte kein ausreichender Nachweis für das Eigentumsrecht an den Anteilen durch eine bestimmte Person vorgelegen oder die wahren Eigentumsverhältnisse an den Anteilen wären anders, als sie im Gesellschaftsregister zum Tag jedweder Verkaufsmitteilung erschienen, in Frage gestellt oder aufgehoben werden, vorausgesetzt, die Ausübung dieser Vollmachten durch die Gesellschaft ist in gutem Glauben erfolgt.

Überall, wo in diesem Gesellschaftsvertrag die Bezeichnung «Vereinigte Staaten» oder «U.S.» verwendet wird, sind damit die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich der Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie jedwede ihrer Territorien, Besitzungen und sonstigen ihrer Gerichtsbarkeit unterworfenen Gebiete gemeint, und unter «United States Person» ist ein Bürger oder eine Person mit Hauptwohnsitz in den Vereinigten Staaten gemeint, oder auch jedwede in den Vereinigten Staaten oder nach der Rechtsordnung der Vereinigten Staaten errichtete Gesellschaft, Personengesellschaft oder sonstige Körperschaft oder jede Person, die unter die Definition einer «US Person» gemäß Regulation S des United States Securities Act von 1933 fällt.

Art. 11. Ermittlung des NAV pro Anteil. Der Net Asset Value eines Fondsanteils, wie er von RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK S.A. oder jener anderen Person, die mit den administrativen Aufgaben des Fonds betraut ist, berechnet wurde («Net Asset Value») pro Anteil jeder Anteilsklasse ist von der Zentralverwaltung in Verantwortung des Vorstands gemäß dem luxemburgischen Recht und den internationalen Rechnungslegungsstandards (International Financing Reporting Standards) in deren jeweils aktueller Fassung («IFRS») sowie in Fassung der weiteren im Einklang mit den Bestimmungen dieses Gesellschaftsvertrages vorzunehmenden Änderungen zu berechnen.

Der Net Asset Value pro Anteil jeder Anteilsklasse ist in Euro als Wert pro Anteil auszudrücken. Im ersten Jahr ihres Bestehens nimmt die Gesellschaft keine Berechnung des NAV pro Anteil vor, es sei denn, ein Klasse A-Anteile haltender Anteilseigner begehrt den Rückkauf eines Teils oder aller seiner Klasse A-Anteile oder im Fall einer weiteren Ausgabe von Anteilen. Nach dem 30. Juni 2007 wird der Net Asset Value pro Anteil für jede Klasse zum letzten Bankwerktag jedes Quartals oder auch noch häufiger, je nach Entscheidung des Vorstands (jeweils ein «Bewertungstichtag») ermittelt, und zwar durch Division des Nettovermögens der Gesellschaft (entspricht dem Wert der einer solchen Klasse zuzurechnenden Aktiva abzüglich des Werts der einer solchen Klasse zuzurechnenden Passiva, berechnet zu dem Zeitpunkt, den der Vorstand für diesen Zweck bestimmt hat) durch die Gesamtzahl der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile im Einklang mit den nachstehend ausgeführten Bewertungsregeln. Es erfolgt ein Auf- oder Abrunden des Net Asset Value pro Anteil je nach Entscheidung des Vorstands.

Der Net Asset Value pro Anteil hat spätestens 20 Werktage nach Erhalt der Net Asset Value-Bewertung verfügbar zu sein.

Die Bewertung des Net Asset Value der Anteile ist wie folgt vorzunehmen; jedoch mit folgenden Einschränkungen:

(a) dass säumige Anteile für Zwecke einer anderen Berechnung des Net Asset Value als jener im Zusammenhang mit der Bestimmung des Zwangsrückkaufpreises wie in oben stehendem Artikel 10 beschrieben, nicht einzubeziehen sind; und

(b) dass der nicht einbezahlte Teil der Einzahlungsverpflichtung hinsichtlich jedweder noch nicht ausgegebener Anteile bei der Berechnung des Net Asset Value solcher Anteile nicht zu berücksichtigen ist.

I. Die Aktiva der Gesellschaft umfassen (ohne Beschränkung):

1. Investitionen in Liegenschaften oder Liegenschaftsrechte, eingetragen auf den Namen des Fonds oder auf die 100%-Tochtergesellschaften der Gesellschaft;
2. Beteiligungen in konvertiblen und sonstigen Schuldverschreibungen von Immobiliengesellschaften;
3. jeglicher Bargeldbestand oder Kontoeinlagen einschließlich jedweder darauf angefallener Zinsen;
4. jegliche Wechsel und fällige Sichtpapiere sowie Kundenforderungen (einschließlich Erlöse aus Liegenschaftsverkäufen, Verkäufen von Liegenschaftsrechten, Wertpapieren oder sonstigen verkauften, aber nicht gelieferten Vermögensgütern);
5. sämtliche Bonds, befristeten Schuldscheine, Depotscheine, Anteile, Aktien, Schuldverschreibungen, Debenture Stocks [Obligationen mit Treuhandsicherung], Zeichnungsrechte, Optionsscheine, Optionen und sonstigen Wertpapiere, Finanzinstrumente und ähnliche Vermögenswerte, die im Eigentum der Gesellschaft stehen oder für die die Gesellschaft einen vertraglichen Anspruch erworben hat (mit der Einschränkung, dass die Gesellschaft in einer mit untenstehender lit. (d) nicht unvereinbaren Weise Anpassungen betreffend die Schwankungen im Börsenwert von Wertpapieren, die durch den Handel mit ex-Dividenden, ex-Bezugsrechten oder ähnliche Praktiken auftreten, vornehmen darf);
6. alle Kapitaldividenden, Bardividenden und Barzahlungen betreffenden Forderungen der Gesellschaft in dem Ausmaß, in dem darüber Informationen der Gesellschaft in angemessener Weise zur Verfügung stehen;
7. alle Mietansprüche, die hinsichtlich jeder Liegenschaftsinvestition angefallen sind oder Zinsansprüche, die bezüglich jedweder zu verzinsender Vermögensgüter im Eigentum der Gesellschaft angefallen sind, mit Ausnahme des Ausmaßes, in dem dieselben in dem diesem Vermögensgut zugemessenen Wert beinhaltet sind oder in demselben zum Ausdruck kommen;
8. die Gründungskosten der Gesellschaft, einschließlich der Organisationskosten und der Kosten für die Ausgabe und den Vertrieb der Anteile der Gesellschaft, soweit dieselben nicht abgeschrieben wurden; und
9. alle sonstigen Aktiva jedweder Art und Natur einschließlich der vorausbezahlten Aufwendungen.

Der Wert solcher Aktiva ist wie folgt zu bestimmen:

(a) Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen sind Immobilien jährlich und an jenen anderen Tagen, die der Vorstand gegebenenfalls dafür festsetzt, durch einen unabhängigen Schätzgutachter zu bewerten. Jede solche Bewertung erfolgt auf der Grundlage des Bruttoverkehrswerts und gemäß der im Verkaufsdokument der Gesellschaft zum Ausdruck kommenden Methode.

(b) vorbehaltlich der untenstehenden Spezifikationen sind die Wertpapiere von nicht an der Börse gelisteten oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelten Immobiliengesellschaften auf der Grundlage des wahrscheinlichen Netto-Verkaufswerts (abzüglich jedweder latenter Steuern), der mit Sorgfalt und in gutem Glauben zu ermitteln ist, zu bewerten, wobei die Gesellschaft den Wert der Immobilien zu verwenden hat, wie er im Einklang mit obiger lit. (a) ermittelt und nachstehend vorgeschrieben wird.

(c) der Wert jeglichen Barbestandes oder von Bankeinlagen, Wechseln und Sichtpapieren sowie Kundenforderungen, vorausbezahlten Aufwendungen, Bardividenden und angezeigter oder wie zuvor ausgeführt angefallener und noch nicht bezogener Zinsbeträge wird als der volle Betrag dieser Posten angenommen, es sei denn, dass in einem Fall eine volle Zahlung bzw. ein voller Eingang desselben unwahrscheinlich ist, wobei in diesem Fall der Wert desselben nach Abzug jenes Betrages angesetzt wird, der in einem solchen Fall als zur Darstellung des tatsächlichen Wertes dieses Postens angemessen erachtet wird.

(d) alle sonstigen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte, einschließlich Darlehenssicherheiten, beschränkt handelbare Wertschriften und Wertpapiere, für die keine Börsennotierung verfügbar ist, werden auf der Grundlage von durch Händler gelieferten Notierungen oder durch einen vom Vorstand genehmigten Preisermittlungsdienst bewertet, oder solche Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte sind, insoweit als solche Preise nicht als repräsentativ für die entsprechenden Marktwerte angesehen werden, zum gutgläubig vom Vorstand ermittelten Verkehrswert zu bewerten. Von der Gesellschaft gehaltene Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von 90 Tagen oder weniger sind nach der Restbuchwertmethode zu bewerten, was dem Marktwert nahekommt.

Die Ermittlung des Werts von (i) Liegenschaftsinvestitionen und Liegenschaftsrechten, die auf den Namen der Gesellschaft oder einer ihrer direkten oder indirekten 100%-Tochterunternehmen eingetragen sind und (ii) direkte oder indirekte Beteiligungen der Gesellschaft an Immobiliengesellschaften, auf die sich obige lit. (b) bezieht, an welchen die Gesellschaft mehr als 50% des ausgegebenen stimmberechtigten Kapitals hält, hat durch unabhängige Schätzgutachter zu erfolgen. Eine solche Bewertung kann zum Ende des Geschäftsjahres durchgeführt und während des Folgejahres verwendet werden, es sei denn, es hätte eine Veränderung in der allgemeinen wirtschaftlichen Situation oder in dem Zustand der entsprechenden im Eigentum oder Eigentumsrecht der Gesellschaft oder einer der Beteiligungsgesellschaften der Gesellschaft stehenden Liegenschaften beziehungsweise Liegenschaftsrechte gegeben, die die Vornahme neuer Bewertungen unter denselben Bedingungen wie die jährlichen Bewertungen erforderlich machen würde.

Der Wert aller nicht in Euro ausgedrückten Aktiva und Passiva ist zu den entsprechenden Wechselkursen für den jeweiligen Bewertungsstichtag in Euro umzurechnen. Sind solche Kurse nicht verfügbar, ist der Wechselkurs in gutem Glauben durch den Vorstand festzusetzen.

Der Vorstand kann vorbehaltlich der Genehmigung durch den Beirat (laut der Definition in nachfolgendem Artikel 18) die Verwendung einer anderen Bewertungsmethode genehmigen, wenn er der Ansicht ist, dass diese Bewertungsmethode den Verkehrswert eines Vermögensguts der Gesellschaft besser wiedergibt.

II. Die Passiva der Gesellschaft umfassen (ohne Einschränkung):

- 1) sämtliche Darlehen, Rechnungen und Lieferantenverbindlichkeiten;
- 2) sämtliche aufgelaufenen Zinsen auf Darlehen der Gesellschaft (einschließlich der angefallenen Gebühren für die Bereitstellung solcher Darlehen);

3) alle angefallenen oder fälligen Auslagen (einschließlich Verwaltungsaufwand, Managementgebühren, Leistungsprämien, Depotbankgebühren und Honorare der Vertreter der Gesellschaft);

4) alle bekannten gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten einschließlich aller fällig gewordenen vertraglichen Verpflichtungen zur Zahlung in bar oder in Sachwerten, einschließlich des Betrags aller noch nicht bezahlter und von der Gesellschaft erklärter Dividenden;

5) eine angemessene Rückstellung für künftige Steuern auf der Grundlage von Kapital und Ertrag zum Bewertungsstichtag in der jeweils von der Gesellschaft festgestellten Höhe, sowie gegebenenfalls weitere zugelassene und vom Vorstand genehmigte Rücklagen, des weiteren gegebenenfalls jener Betrag, den der Vorstand als angemessene Rückstellung für jedwede ungewisse Verbindlichkeiten der Gesellschaft einstuft;

6) alle sonstigen Verbindlichkeiten der Gesellschaft, welcher Art und Rechtsnatur auch immer, angesetzt im Einklang mit dem luxemburgischen Recht und den IFRS. Bei der Bestimmung des Betrages solcher Verbindlichkeiten hat die Gesellschaft sämtliche von der Gesellschaft zu tragenden Auslagen zu berücksichtigen, die folgende Posten umfassen können:

(a) sämtlichen Organisationsaufwand im Zusammenhang mit der Gründung der Gesellschaft, der Erstellung der Anlegerunterlagen und damit zusammenhängenden Verträge, einschließlich unter anderen die Honorare der Rechtsberater, Wirtschaftsprüfer und unabhängigen Bewertungsgutachter, der Gebühren für die Zulassung von Wertpapieren, der angefallenen Postgebühren und Barauslagen, unter Ausschluss des Marketingaufwands und der Reisespesen;

(b) sämtlichen Organisationsaufwand einschließlich unter anderen die Honorare und Auslagenersatzbeträge, die an die Wirtschaftsprüfer und Buchführer der Gesellschaft, an die Depotbank und deren Korrespondenten, an die Domizilierungsstelle und Vertreterin der Gesellschaft (Domiciliary and Corporate Agent), an die Registrier- und Transferstelle (Registrar and Transfer Agent), an jede Zahlstelle, an alle permanenten Vertreter an Eintragungsorten und an alle sonstigen von der Gesellschaft beschäftigten Agenten zu zahlen sind, die etwaigen Vergütungen für Vorstandsmitglieder und deren angemessene Barauslagen, Versicherungskosten, Honorare und Auslagenersatz für Rechtsberatung und Prüfungsleistungen, jedwede Gebühren und Auslagen im Zusammenhang mit der Eintragung und Fortführung der Eintragung der Gesellschaft bei jedweden Behörden im Großherzogtum Luxemburg und in jedem anderen Land, Berichts- und Veröffentlichungsaufwendungen, einschließlich der Kosten für die Erstellung, den Druck und die Verbreitung periodischer Berichte oder Eintragungsbestätigungen, sowie die Kosten jedweder Berichte an die Anteilseigner, sämtliche Steuern, Abgaben, behördliche und sonstige Gebühren, und sämtliche sonstigen Betriebsausgaben, einschließlich der Kosten für die Ermittlung, den Erwerb, das Halten und die Veräußerung von Anlagen, gegebenenfalls Immobilienagenturhonorare, Zinsen, Bankspesen und Maklergebühren, Post-, Telefon- und Telexgebühren, Hedgingkosten und Darlehensaufwand, -gebühren und -auslagen sowie Kosten für Dienstleistungen Dritter im Zusammenhang mit den Transaktionen, den Vermögensgütern, Projekten und den die Vermögensgüter haltenden Tochtergesellschaften sowohl hinsichtlich abgeschlossener als auch nicht abgeschlossener Transaktionen. Die Gesellschaft kann Verwaltungs- und sonstige Aufwendungen regelmäßiger oder wiederkehrender Art auf der Grundlage ihrer geschätzten Höhe anteilmäßig jährlich oder für sonstige Zeiträume verbuchen. Die Honorare der Rechtsberater, Wirtschaftsprüfer und unabhängigen Bewertungsgutachter sowie Organisationsaufwendungen im Zusammenhang mit der Gründung der Gesellschaft sind von der Gesellschaft beim Ersten Closing zu zahlen oder zu erstatten.

7) Sämtliche finanziellen Verpflichtungen der Gesellschaft sind bei deren Auftreten zum Marktwert zu bewerten, und der Nettosaldo in den Ansätzen ist als Posten der Aktiva oder Passiva der Gesellschaft zu behandeln.

8) Jedwede nicht zum entsprechenden Zeitpunkt festgestellten Performance Fees sind auf der Grundlage eines gutgläubig ermittelten Schätzwerts des wahrscheinlichen Betrags solcher Gebühren anzusetzen.

Den Anteilseignern sind auf Antrag Detailangaben jedweder solcher Gebühren und Auslagen zur Verfügung zu stellen, auf die in diesem Artikel 11 Bezug genommen wird.

Der Wert der Passiva der Gesellschaft ist zu den Gestehungskosten oder zum Restbuchwert anzusetzen, mit Ausnahme jedweder Derivatposten, die zum Marktwert anzusetzen sind.

Sämtliche Bewertungsregelungen und Bestimmungen sind im Einklang mit luxemburgischem Recht und den IFRS ausulegen beziehungsweise vorzunehmen.

Wurden eine und mehrere Klassen eingerichtet, dann sind die zuvor festgelegten Buchungsregeln entsprechend auf solche Klassen anzuwenden.

Sofern nicht Bösgläubigkeit, schwere Fahrlässigkeit oder ein offensichtlicher Irrtum vorliegt, ist jede Entscheidung im Rahmen der Berechnung des Net Asset Value, die vom Vorstand oder von jedweder Bank, Gesellschaft oder sonstigen Institution, die vom Vorstand zum Zweck der Berechnung des Net Asset Value beauftragt wird, getroffen wird, endgültig und bindend für die Gesellschaft und die gegenwärtigen, früheren oder zukünftigen Anteilseigner.

Art. 12. Vorübergehendes Aussetzen der Ermittlung des NAV pro Anteil. Die Ermittlung des Net Asset Value pro Anteil für eine oder mehrere Klassen (falls solche ausgegeben wurden) kann in folgenden Fällen ausgesetzt werden:

- während einer Zeitspanne, während derer eine oder mehrere Börsen, die die Grundlage für die Bewertung eines wesentlichen Anteils des Fondsvermögens bilden, aus anderen Gründen als beziehungsweise während Feiertagen bzw. Ferien geschlossen sind, oder wenn Transaktionen beschränkt oder ausgesetzt sind oder der Handel beschränkt oder ausgesetzt ist; oder

- während jedweder Phase, in der auf Grund nachvollziehbarer Beurteilung durch den Vorstand eine angemessene Bewertung der Aktiva der Gesellschaft auf Grund von Ereignissen Höherer Gewalt oder von Naturkatastrophen, die sich der Kontrolle durch den Vorstand entziehen, nicht tunlich ist; oder

- während des Bestehens einer Situation, auf Grund derer eine Bewertung der Aktiva der Gesellschaft unmöglich wäre; oder

- während eines über eine Woche hinaus andauernden Ausfalls der Kommunikationsmedien, die normalerweise zur Bestimmung des Wertes der Aktiva der Gesellschaft herangezogen werden; oder
- wenn dem Rat des Central Administration Agent zufolge der Net Asset Value einer 100%-Tochtergesellschaft der Gesellschaft gegebenenfalls nicht genau bestimmt werden kann; oder
- bei der Veröffentlichung einer Mitteilung, mit der eine außerordentliche Generalversammlung der Anteilseigner zwecks Beschlussfassung über die Abwicklung der Gesellschaft einberufen wird; oder
- wenn aus irgendeinem Grund der unabhängige Liegenschafts-Bewertungsgutachter die Stellungnahme abgibt, dass die Preise irgendwelcher Investitionen nicht sofort oder nicht genau bestimmt werden können.

Jedes solche Aussetzen beziehungsweise jede Aufhebung desselben ist den Anteilseignern unverzüglich anzuzeigen.

III. Hauptstück.

Geschäftsführung und Aufsichtsorgan

Art. 13. Vorstandsmitglieder. Die Geschäftsführung der Gesellschaft erfolgt durch einen Vorstand (in diesem Gesellschaftsvertrag: der «Vorstand»), bestehend aus mindestens drei Mitgliedern, die nicht Gesellschafter der Gesellschaft sein müssen. Sie werden für eine Funktionsperiode von höchstens sechs Jahren gewählt und bleiben bis zur Bestellung eines Nachfolgers im Amt. Die Vorstandsmitglieder werden von den Gesellschaftern in einer Generalversammlung auf Grundlage eines vom Vorstand vorgelegten Wahlvorschlages gewählt; des weiteren bestimmen die Gesellschafter die Zahl der Vorstandsmitglieder und deren Bezüge.

Vorstandsmitglieder werden mit Mehrheit der Stimmen für die anwesenden oder vertretenen Anteile gewählt.

Jedes Vorstandsmitglied kann jederzeit von einer Generalversammlung mit Zweidrittelmehrheit mit oder ohne Grund abberufen oder ersetzt werden.

Bei einer Vakanz auf einem Vorstandsposten können die verbleibenden Vorstandsmitglieder vorübergehend für eine Besetzung der vakanten Stelle Sorge tragen; die Gesellschafter treffen dann in der nächstfolgenden Generalversammlung eine endgültige Entscheidung über eine solche Ernennung.

Art. 14. Vorstandssitzungen. Sämtliche Vorstandssitzungen finden in Luxemburg statt. Der Vorstand wählt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden und kann aus seiner Mitte einen oder mehrere Stellvertretende Vorsitzende wählen. Er kann darüber hinaus einen Schriftführer wählen - der nicht selbst Vorstandsmitglied sein muss -, der das Protokoll der Vorstandssitzungen und Generalversammlungen aufnimmt und führt. Der Vorstand tritt auf Grund einer Einberufung durch den Vorsitzenden oder beliebige zwei Vorstandsmitglieder an dem in der Einberufung angegebenen Ort zu Sitzungen zusammen.

Der Vorsitzende führt bei Vorstandssitzungen und in Generalversammlung den Vorsitz. In seiner Abwesenheit entscheiden die Gesellschafter beziehungsweise die Vorstandsmitglieder mit Mehrheit der Stimmen, dass ein anderes Vorstandsmitglied beziehungsweise im Fall der Generalversammlung eine andere Person den Vorsitz bei derartigen Sitzungen übernehmen soll.

Der Vorstand ist berechtigt, jedwede Funktionsträger einschließlich eines Generaldirektors und jedweder Vizegeneraldirektoren sowie andere Organe zu bestellen, welche die Gesellschaft für ihren Betrieb und ihre Geschäftsführung für notwendig erachtet. Solche Bestellungen können vom Vorstand jederzeit widerrufen werden. Die Funktionsträger müssen nicht Vorstandsmitglieder oder Gesellschafter der Gesellschaft sein. Wenn in diesem Gesellschaftsvertrag nichts anderes bestimmt ist, dann haben die Funktionsträger jene Rechte und Pflichten, die ihnen vom Vorstand übertragen werden.

Eine schriftliche Einberufung zu jeder Vorstandssitzung hat sämtlichen Vorstandsmitgliedern wenigstens vierundzwanzig Stunden für den für eine solche Sitzung geplanten Termin zuzugehen, ausgenommen in Notfällen, in denen die Art der diese begründenden Umstände in der Einberufung zur Sitzung anzugeben ist. Die Pflicht zur vorherigen Einberufungsmittteilung kann durch schriftlich, per E-Mail, Telegramm, Fernschreiben, Telefax oder andere ähnliche Kommunikationsmittel bekundetes Einverständnis abbedungen werden. Eine gesonderte Einberufung für Sitzungen, die an Orten und zu Terminen stattfinden, die in einem Vorstandsbeschluss festgelegt wurden, ist nicht erforderlich.

Jedes Vorstandsmitglied kann in jeder Sitzung durch schriftlich, per E-Mail, Telegramm, Fernschreiben, Telefax oder andere ähnliche Kommunikationsmittel erfolgende Bestimmung eines in Luxemburg ansässigen Vorstandsmitglieds zu seinem Vertreter tätig werden. Ein Vorstandsmitglied kann mehrere seiner Kollegen vertreten.

Jedes Vorstandsmitglied kann an einer Vorstandssitzung mittels Telefonkonferenzschaltung oder ähnliche Kommunikationsmittel teilnehmen, durch welche sämtliche an der Sitzung teilnehmenden Personen einander hören können, und die Teilnahme an einer Sitzung durch solche Kommunikationsmittel entspricht der persönlichen Anwesenheit bei dieser Sitzung. Derartige Konferenzschaltungen haben, soweit durchführbar, von Luxemburg aus eingeleitet zu werden. Die Mehrheit der Vorstandsmitglieder wird in dem möglichen Ausmaß zum Zeitpunkt der Konferenzschaltung in Luxemburg physisch anwesend sein.

Die Vorstandsmitglieder sind lediglich zum Handeln in den ordnungsgemäß einberufenen Vorstandssitzungen befugt. Die Vorstandsmitglieder sind nicht berechtigt, die Gesellschaft durch Einzelzeichnung zu verpflichten, es sei denn, sie hätten dazu spezifisch eine Vollmacht durch einen Vorstandsbeschluss erhalten.

Der Vorstand kann nur dann gültig beschließen oder handeln, wenn wenigstens zwei Vorstandsmitglieder oder jene andere Zahl von Vorstandsmitgliedern, welche der Vorstand gegebenenfalls hierfür festsetzt, anwesend oder vertreten sind.

Beschlüsse des Vorstands sind im von dem Vorsitzenden der Sitzung zu unterzeichnenden Protokoll festzuhalten. der Auszüge aus solchen Protokollen, die in Gerichtsverfahren oder anderswo vorgelegt werden sollen, sind gültig durch den Vorsitzenden der Sitzung oder jedwede zwei Vorstandsmitglieder zu unterfertigen.

Die Beschlussfassung erfolgt durch Stimmenmehrheit der teilnehmenden oder vertretenen Vorstandsmitglieder, und der Vorsitzende hat bei Stimmengleichstand die entscheidende Stimme.

Art. 15. Befugnisse des Vorstands. Dem Vorstand werden die weitestgehenden Vollmachten zur Vornahme jedweder Verfügungs- und Geschäftsführungsakte im Rahmen des Zwecks der Gesellschaft unter Einhaltung ihrer Anlagestrategie übertragen.

Sämtliche nicht ausdrücklich von der Rechtsordnung oder dem vorliegenden Gesellschaftsvertrag der Generalversammlung vorbehaltenen Befugnisse gehören zum Zuständigkeitsbereich des Vorstands.

Art. 16. Zeichnungsbefugnis für die Gesellschaft. Gegenüber Dritten wird die Gesellschaft gültig durch die Zeichnung jedweder zweier Vorstandsmitglieder, die gemeinsam vorgehen, oder durch die gemeinsame oder Einzelzeichnung jeder Person(en) verpflichtet, denen entsprechende Vollmacht vom Vorstand erteilt wurde.

Art. 17. Übertragung von Vollmachten. Der Vorstand der Gesellschaft kann seine Befugnisse zur Führung der täglichen Geschäfte und Belange der Gesellschaft (einschließlich des Rechts, als Zeichnungsbevollmächtigter für die Gesellschaft zu handeln) und seine Befugnisse zur Vornahme von Handlungen im Rahmen der Verfolgung der Gesellschaftsstrategie und des Gesellschaftszwecks an eine oder mehrere natürliche oder juristische Personen delegieren, die nicht Vorstandsmitglieder sein müssen, wobei denselben die vom Vorstand bestimmten Befugnisse zukommen, und sie, falls der Vorstand sie dazu ermächtigt, befugt sind, ihre Vollmachten weiter zu delegieren.

Der Vorstand kann auch Spezialvertretungsbefugnisse durch notarielle oder einfache Vollmachtsurkunden erteilen.

Art. 18. Beirat. Es ist ein beratender Beirat der Anteilseigner (in der Folge als «Beirat» bezeichnet) einzurichten, der aus einem Vertreter jedes Anteilseigners besteht. Der Beirat ist über alle Investitionsentscheidungen zu informieren. Der Beirat ist zu der vorgeschlagenen Entscheidung des Vorstands zu hören und muss dieser zustimmen, ehe der Vorstand befugt ist, eine endgültige Entscheidung hinsichtlich folgender Angelegenheiten zu treffen:

- jegliche Erwerbungen, die außerhalb der Anlagestrategie gelegen oder von den Anlagebeschränkungen, wie sie in Artikel 20 verfügt werden oder im PPM angekündigt sind, betroffen sind;
- jede vorgeschlagene Investition, die eine (gänzlich oder teilweise) im Eigentum des Property Advisers oder jedwedes Dienstnehmers, Funktionsträgers, Vorstandsmitglieds oder verbundenen Unternehmens des Property Advisers stehende Liegenschaft betrifft, einschließlich jeglicher Investitionsfonds, für die er oder seine verbundenen Unternehmen das Management, die Beratung oder das Sponsoring erledigen, oder jeder Veräußerungsvorschlag an diese Personengruppe;
- jede Investition in beziehungsweise jede Veräußerung an eine Liegenschaft oder Liegenschaftsholdinggesellschaft, die früher oder gegenwärtig vom Property Adviser oder seinen verbundenen Unternehmen beraten wurde bzw. wird;
- jede vorgeschlagene Veräußerung einer Anlage oder gleichzeitige Veräußerung mehrerer Anlagen vor der Abwicklung des Fonds, die den Betrag von 75 Millionen Euro und 15% des Gesamt-Bruttoanlagevermögens (Gross Asset Value) übersteigt (und Zuteilung des Verkaufspreises auf einer asset-by-asset Basis, mit der Einschränkung, dass der Vorstand nach eigenem Gutdünken befugt ist, jedes der zu veräußernden Vermögensgüter gegen einen Betrag innerhalb von 10% des angesetzten Betrages auf Grund einer entsprechenden Verhandlung mit dem Erwerber zu verkaufen); jede solche Entscheidung muss innerhalb des gemäß dem Property Adviser-Vertrag vereinbarten Ablaufplans gefasst werden;
- jedwede Änderung der Anlagestrategie oder der Anlagebeschränkungen gemäß Artikel 20;
- jeder vorgeschlagene Erwerb eines einzelnen Anlageguts, dessen Wert 50 Millionen Euro übersteigt, beziehungsweise einer Portfolio-Investition in einem 100 Millionen Euro übersteigenden Ausmaß; jede solche Entscheidung muss innerhalb des gemäß dem Property Adviser-Vertrag vereinbarten Ablaufplans gefasst werden;
- jede vorgeschlagene Bestellung durch den Property Adviser (mit Ausnahme einer im Zusammenhang mit einer besonderen Erwerbs-, Veräußerungs- oder Finanzierungstransaktion erforderlichen Bestellung), wenn die jährlichen Gebühren all dieser Bestellungen den Betrag von 500.000 Euro übersteigen.

Für die Zwecke dieses Artikels ist unter Gesamt-Bruttoanlagevermögens (Gross Asset Value) die Summe des Brutto-Marktwerts der Anlagen der Gesellschaft, so wie diese vom Central Administration Agent der Gesellschaft ermittelt wird, zu verstehen.

Der Beirat hat in gutgläubigem Vorgehen und unter Anwendung angemessenen kaufmännischen Urteils die Vorschläge des Vorstands hinsichtlich aller oben angeführten Angelegenheiten und jedwede sonstigen Entscheidungen oder Festsetzungen, deren Vornahme von ihm im Einklang mit diesem Gesellschaftsvertrag verlangt wird, zu prüfen und dabei im Einklang mit diesem Gesellschaftsvertrag, den Verkaufsprospekten der Gesellschaft, den luxemburgischen Gesetzen und Verwaltungsvorschriften und im Interesse der Gesellschaft zu vorgehen. Anteilseigner, die Beiratsmitglieder sind, haben das Recht, bei Sitzungen persönlich oder durch Vertreter abzustimmen, und es steht ihnen eine Stimme für jeden von ihnen gehaltenen Anteil zu.

Beschlüsse der Beiratsmitglieder, die an einer Beiratssitzung teilnehmen, werden durch Stimmabgabe der anwesenden oder vertretenen Mitglieder mit den in untenstehender Tabelle angeführten Mehrheitserfordernissen gefasst. Für alle Abstimmungen ist die Zustimmung von Beiratsmitgliedern erforderlich, die wenigstens zwei Anteilseignern zuzurechnen sind, die nicht verbundene Personen sind und unabhängig voneinander handeln.

Angelegenheiten, für die die Zustimmung des Beirats erforderlich ist	Erforderlicher Prozentsatz
Jede Änderung in den Bewertungsmethoden für das Gesellschaftsvermögen	50%
jegliche Erwerbungen, die außerhalb der Anlagestrategie gelegen oder von den Anlagebeschränkungen, wie sie in Artikel 20 verfügt werden oder im PPM angekündigt sind, betroffen sind	66 2/3%
jede vorgeschlagene Investition, die eine (gänzlich oder teilweise) im Eigentum des Property Adviser oder jedwedes Dienstnehmers, Funktionsträgers, Vorstandsmitglieds oder verbundenen Unternehmens des Property Adviser stehende Liegenschaft betrifft, einschließlich jeglicher Investitionsfonds, für die er oder seine verbundenen Unternehmen das Management, die Beratung oder das Sponsoring erledigen, beziehungsweise jede vorgeschlagene Veräußerung an dieselben	> 50%

jede Investition in eine Liegenschaft oder Liegenschaftsholdinggesellschaft, die früher oder gegenwärtig vom Property Adviser oder seinen verbundenen Unternehmens beraten wurde bzw. wird, beziehungsweise jede Veräußerung an dieselben	> 50%
jede sonstige Entscheidung oder Bestimmung, die gemäß den Verkaufsprospekten der Gesellschaft, den luxemburgischen Gesetzen und Verwaltungsvorschriften und im Interesse der Gesellschaft zu treffen ist	> 50%
Genehmigung des Erwerbs eines einzelnen Anlageguts, dessen Wert 50 Millionen Euro übersteigt, beziehungsweise einer Portfolio-Investition in einem 100 Millionen Euro übersteigenden Ausmaß	> 50%
jede Veräußerung einer Anlage oder gleichzeitige Veräußerung mehrerer Anlagen vor der Abwicklung des Fonds, die den Betrag von 75 Millionen Euro und 15% des Gesamt-Bruttoanlagevermögens (Gross Asset Value) übersteigt (und Zuteilung des Verkaufspreises auf einer asset-by-asset Basis, mit der Einschränkung, dass der Vorstand nach eigenem Gutdünken befugt ist, jedes der zu veräußernden Vermögensgüter gegen einen Betrag innerhalb von 10% des angesetzten Betrages auf Grund einer entsprechenden Verhandlung mit dem Erwerber zu verkaufen)	66 2/3%
jegliche Erhöhung des Prozentsatzes der Summe der Verpflichtungen, die an einen einzigen Betreiber vermietet, verpachtet oder verleast werden können, über 40% hinaus	> 50%
jede sonstige Änderung der Anlagestrategie oder der Anlagebeschränkungen	75%
jede Entscheidung, der zufolge der Property Adviser einen wesentlichen Verstoß gegen seine Verpflichtung, die für die Erfüllung seiner Dienstleistungsverpflichtungen erforderliche Fachkenntnis und Erfahrung in dem Ausmaß, in dem die Dienstleistungen zu diesem Zeitpunkt von Bedeutung sind, zugänglich zu machen, begangen hat	66 2/3%
die Zustimmung zu einer vorgeschlagenen Abhilfemaßnahme infolge eines Beiratsbeschlusses, dass ein wesentlicher Verzug des Property Advisers hinsichtlich seiner Verpflichtung zur Bereitstellung von Fachkenntnis und Erfahrung für die Erbringung von Dienstleistungen, in dem Ausmaß, in dem die Dienstleistungen zu diesem Zeitpunkt von Bedeutung sind, vorliegt	66 2/3%
Genehmigung einer Investition, während eine vorgeschlagene Abhilfemaßnahme laut Artikel 19 noch aussteht - mit Ausnahme von Investitionen, für die bereits eine entsprechende Verpflichtung besteht - während der Einzahlungsverpflichtungsperiode	> 50%
jede vorgeschlagene Bestellung durch den Property Adviser (mit Ausnahme einer im Zusammenhang mit einer besonderen Erwerbs-, Veräußerungs- oder Finanzierungstransaktion erforderlichen Bestellung), wenn die jährlichen Gebühren all dieser Bestellungen den Betrag von 500.000 Euro übersteigen	> 50%
<p>Die Sitzungen des Beirats finden in Luxemburg wenigstens alle zwei Jahre statt. Der Beirat tritt auf Einberufung durch den Vorstand oder jedweder zweier Mitglieder an dem Ort zusammen, der in der Einberufung angegeben ist. Eine schriftliche Einberufung für jede Beiratssitzung ist allen Mitgliedern wenigstens 10 Werktage vor dem für eine solche Sitzung bestimmten Termin zuzuleiten, ausgenommen in Notfällen, in denen die Art der diese begründenden Umstände in der Einberufung zur Sitzung anzugeben ist. Die Pflicht zur vorherigen Einberufungsmitteilung kann durch schriftlich, per E-Mail, Telegramm, Fernschreiben, Telefax oder andere ähnliche Kommunikationsmittel bekundetes Einverständnis abbedungen werden. Eine gesonderte Einberufung für Sitzungen, die an Orten und zu Terminen stattfinden, die in einem Beschluss der Ratsmitglieder festgelegt wurden, ist nicht erforderlich. Ein schriftlicher, von allen Mitgliedern unterzeichneter Umlaufbeschluss hat dieselbe Wirkung wie ein Beschluss des Beirats. Für die Beschlussfähigkeit von Beiratssitzungen ist die Anwesenheit von wenigstens 50% der Mitglieder, die wenigstens 50% aller ausgegebenen Anteile halten, erforderlich. Ist die Sitzung nicht beschlussfähig, dann können keine Beschlüsse gefasst werden, und die Sitzung wird aufgelöst. Wird das obige Quorum bei der ersten dergestalt einberufenen Sitzung nicht erreicht, dann findet automatisch eine zweite Sitzung 10 Werktage nach dem Termin der ersten Sitzung (falls dieser ein Werktag ist; falls nicht, am ersten nachfolgenden Werktag) statt. Bei der Sitzung in zweiter Einberufung mit derselben Tagesordnung ist keine Mindestanwesenheitserfordernis für die Beschlussfähigkeit mehr gegeben, und Entscheidungen kommen durch Abstimmung der bei einer solchen Sitzung anwesenden oder vertretenen Mitglieder mit den Mehrheitserfordernissen laut obiger Tabelle gültig zustande.</p> <p>Die Mitglieder werden für eine Funktionsdauer von fünf Jahren bestellt. Die ersten Mitglieder werden nach dem Ersten Closing bestellt: Ein Mitglied des Beirats bleibt bis zu dem Jahrestreffen des Beirats für das Jahr, in dem seine Funktionsperiode ausläuft, und bis zur Wahl seines Nachfolgers im Amt, jedoch mit Ausnahme seines Ablebens, Rücktritts oder einer Abberufung von seinem Posten. Ist ein Beiratsmitglied Dienstnehmer oder Organ eines Anteilseigners, der hinsichtlich der Erfüllung seiner Einzahlungsverpflichtungen in Verzug ist, dann wird die Bestellung dieses Mitglieds automatisch widerrufen, und das betreffende Mitglied ist nicht mehr zur Teilnahme an und Stimmabgabe in Beiratssitzungen berechtigt.</p> <p>Ist ein Beiratsmitglied Dienstnehmer oder Organ eines Anteilseigners, und das Dienstverhältnis oder die Organeigenschaft eines solchen Mitglieds endet aus irgendeinem Grund, dann wird die Bestellung dieses Mitglieds automatisch widerrufen, und der jeweilige Anteilseigner hat ein geeignetes Ersatzmitglied namhaft zu machen. Bei Rückkauf oder Veräußerung sämtlicher Anteile eines Anteilseigners endet die Bestellung des entsprechenden Beiratsmitglieds automatisch, und im Fall einer Übertragung hat der Übernehmer ein neues Beiratsmitglied zu bestellen.</p> <p>Wenn es sich nicht um die Übertragung an eine verbundene Gesellschaft handelt, dann hat der Übernehmer ein neues Beiratsmitglied zu bestellen, wenn ein Gesellschafter einen Teil seiner Anteile an Dritte überträgt.</p> <p>Ein Beiratsmitglied kann jederzeit durch schriftliche Mitteilung an den Vorstand und den Beirat von seinem Amt zurücktreten. Für die Wirksamkeit dieses Rücktritts ist eine Annahme desselben nicht erforderlich. Ein Beiratsmitglied kann durch Beschluss des Beirats mit oder ohne Grund abberufen werden.</p>	

Art. 19. Anlageberatung. Die Gesellschaft kann einen oder mehrere Property Adviser-Verträge mit einer Anlageberatungsgesellschaft abschließen, die der Gesellschaft Empfehlungen und Beratungsleistungen hinsichtlich der Anlagestrategie der Gesellschaft liefert und in laufender Form und unter der Gesamtkontrolle und Verantwortung des Vorstands die volle Befugnis und Entscheidungsfreiheit hinsichtlich des An- und Verkaufs von Wertpapieren und sonstigen Vermögensanlagen für die Gesellschaft hat und Investitionsgeschäfte für dieselbe auf Grund der Bestimmungen eines schriftlichen Vertrages abschließen kann.

Gemäß dem Property Adviser-Vertrag hat der Property Adviser dem Vorstand jeglichen Interessenskonflikt anzuzeigen. Wird dem Vorstand ein solcher Interessenskonflikt angezeigt, dann hat er dies dem Beirat zu melden.

Der Vorstand kann auch Spezialvertretungsbefugnisse durch notarielle oder einfache Vollmachtsurkunden erteilen.

Wenn die Bestimmungen eines Property Adviser-Vertrages verlangen, dass der Property Adviser in ausreichendem Maß Sachkenntnis im Hotelimmobilienbereich zur Verfügung stellt und Dienstleistungen aus diesem Vertrag erbracht werden, dann steht es dem Beirat zu, gemäß Artikel 18 und in angemessener Vorgangsweise zu entscheiden, ob der Property Adviser gegen diese Verpflichtung verstoßen hat. Infolge einer solchen Entscheidung obliegt es dem Beirat, gegen jede vorgeschlagene Abhilfemaßnahme für einen behaupteten Verstoß gegen diese Verpflichtung gemäß Artikel 18 Einspruch zu erheben, falls der Beirat der Ansicht ist, dass eine solche Abhilfemaßnahme in vernünftiger Beurteilung nicht ausreichend ist, um es dem Property Adviser zu ermöglichen, seine Verpflichtungen gegenüber der Gesellschaft zu erfüllen.

Der Beirat hat der Gesellschaft seine Entscheidung über einen solchen Vorschlag binnen 20 Werktagen ab Erhalt der Mitteilung über die vorgeschlagene Abhilfemaßnahme zusammen mit jenen zusätzlichen Informationen betreffend die vorgeschlagene Abhilfemaßnahme mitzuteilen, die er in zumutbarer Weise gegebenenfalls verlangt, und falls der Beirat nicht binnen dieser Frist antwortet, dann gilt das als Zustimmung zu der Abhilfemaßnahme. Die Gesellschaft hat alle vom Beirat ausgesprochenen Kommentare an den Property Adviser weiterzuleiten.

Sollte der Beirat der Gesellschaft mitteilen, dass er die Abhilfemaßnahme nicht akzeptiert und sollte ein solcher Streit gemäß einer Streitbeilegungsklausel, die in dem entsprechenden Property Adviser-Vertrag enthalten ist, einem Dritten zur Entscheidung vorgelegt werden, dann ist die Entscheidung jedes solchen Dritten für die Gesellschaft und den Beirat bindend, vorausgesetzt, die Gesellschaft leitet jedwede vom Beirat diesbezüglich gemachten Einsprüche an den Sachverständigen weiter.

Art. 20. Anlagestrategie und Anlagebeschränkungen. Der Vorstand hat die Befugnis zur Festsetzung der Anlagestrategie und -politik der Gesellschaft auf der Grundlage der Risikostreuung, sowie der großen Linien der Geschäftsführung und Geschäftstätigkeit der Gesellschaft innerhalb der Beschränkungen, die vom Vorstand unter Beachtung der anwendbaren Gesetze und Verordnungen festgesetzt werden.

Der Vorstand kann eine Änderung in den Anlagestrategien und -beschränkungen nach entsprechender Genehmigung durch den Beirat gemäß Artikel 18 vornehmen. Unbeschadet des Vorstehenden muss das vorrangige Investitionsziel weiterhin die Investition im Hotelbereich bleiben und muss weiterhin im Zentrum die Erwirtschaftung von Erträgen für die Anteilseigner stehen. Jegliche Änderung der Anlagestrategie oder der Anlagebeschränkungen bedarf außerdem der Zustimmung der Luxemburger Aufsichtsbehörde.

Die Gesellschaft wird in «Target-Hotels» investieren, das sind Einzelanlagen und Hotel-Portfolios, die im Mid-Market und Limited Service-Segment der Hotelindustrie in der Eurozone und der Europäischen Union betrieben werden. Derartige Hotels sind völlig neue, jüngst renovierte, moderne Anlagen oder solche, die aufgrund einer vor einem Ankauf durchgeführten Renovierung auf entsprechende Standards gebracht werden können, und die unter eingeführten Hotelmarken in der Eurozone vermietet, verpachtet bzw. verleast und betrieben werden.

Einzelinvestitionen sind mit höchstens 20% der Zeichnungssummen für eine einzelne Hotelanlage und mit höchstens 40% der Zeichnungssummen oder dem jeweils vom Beirat hierfür genehmigten höheren Prozentsatz für an ein und denselben Hotelbetreiber verleaste Hotelanlagen begrenzt, und die Gesellschaft hat Hotels an wenigstens drei Hotelbetreiber zu verleasen. Diese Begrenzung gilt jedoch erst nach dem Ende der Einlageverpflichtungsperiode oder ab dem Zeitpunkt, zu dem 90% der Zeichnungssummen bereits investiert sind, je nachdem, welches dieser Ereignisse früher eintritt.

Die Gesellschaft wird nicht mehr als 40% der Zeichnungssummen in Hotels irgendeines einzelnen Landes investieren.

Die Gesellschaft wird keine Folgeinvestition in einem 10% der Zeichnungssummen übersteigenden Ausmaß tätigen.

Die Gesellschaft wird im Allgemeinen in den Länder der Eurozone investieren, sie kann aber bis zu 20% ihres Vermögens außerhalb der Eurozone investieren, jedoch nur innerhalb der Europäischen Union. Die Gesellschaft kann auch in vorwiegend als Hotels genutzte Immobilien investieren, in denen bis zu 20% der Grundfläche einem oder mehreren anderen Zwecken gewidmet sind.

Das Eigentum an den erworbenen Immobilien wird ein Volleigentumsrecht (freehold) oder ein Erbbaurecht (leasehold ownership) mit wenigstens 60 Jahren verbleibender Laufzeit sein, die Gesellschaft behält sich jedoch das Recht vor, auf Empfehlung durch den Property Adviser hin Investitionen in Miet- oder Pachtverhältnisse mit kürzerer Laufzeit zu tätigen, wenn sie der Meinung ist, dass sich daraus attraktive Renditen für den Fonds ergeben könnten.

Zu den im Rahmen der Anlagestrategie des Fonds zulässigen Standorten zählen die folgenden:

* Städte von internationaler Bedeutung (z.B. solche, die zu den 25 Top-Reisezielen der Eurozone gehören), einschließlich der zugehörigen suburbanen Gebiete, der Hauptverkehrsadern und der Flughafenstandorte.

* Städte von nationaler Bedeutung (z.B. solche, die zu den 10 Top-Reisezielen des Landes gehören oder mehr als 300.000 Einwohner haben), einschließlich der zugehörigen suburbanen Gebiete, der Hauptverkehrsadern und der Flughafenstandorte.

* Alle sonstigen Städte oder Standorte, die in der Nähe der Hauptverkehrsadern liegen oder Teil eines eingeführten diversifizierten Hotelmarkts sind. Es dürfen jedoch nicht mehr als 20% der Zeichnungssummen in Hotels an solchen Standorten investiert werden.

Die Gesellschaft kann Gelder auf besicherter oder unbesicherter Grundlage als Darlehen aufnehmen, sowohl auf der Ebene der Gesellschaft als auch auf jener von Tochterunternehmen. Die Fremdfinanzierung wird zwischen 50% und 60% des Brutto-Liegenschaftswerts (zum Zeitpunkt des Eingehens der Verbindlichkeit) nach den Anfangsakquisitionen durch die Gesellschaft betragen. Die Gesellschaft darf die nicht abgerufenen Einzahlungsverpflichtungen der Investoren nicht verpfänden.

In Erwartung einer bevorstehenden Anlage des eingezahlten Kapitals oder einer Ausschüttung von Investmenterträgen an Anteilseigner kann der Fonds lediglich in Einlagen bei renommierten Banken investieren.

Zum Schutz ihres Vermögens gegen Währungs- oder Zinsschwankungen kann die Gesellschaft Devisen- oder Zins-Termingeschäfte oder Future Contracts abschließen sowie Call Options oder Put Options für Devisen oder Zinssätze ausstellen bzw. erwerben, oder auch Interest Rate Swaps abschließen. Die Gesellschaft darf solche Verträge nur dann abschließen, wenn sie an einer Börse (Regulated Market) gehandelt oder mit einer auf diese Art von Transaktion spezialisierten erstklassigen Finanzinstitution abgeschlossen werden. Die Gesamtsumme der Verbindlichkeiten der Gesellschaft aus Future Contracts, Optionen und Zins-Swap-Transaktionen darf im Prinzip nicht den Gesamtbetrag des geschätzten Marktwerts jenes Vermögens übersteigen, für das ein Hedging erfolgen soll, und das von der Gesellschaft in der diesen Verträgen entsprechenden Währung gehalten wird.

Art. 21. Schadloshaltung von Vorstandsmitgliedern. Die Gesellschaft kann jedes Beiratsmitglied, jeden nach Artikel 19 bestellten Property Adviser, sowie jedes Vorstandsmitglied oder jeden sonstigen Funktionsträger und deren Erben, Vollstrecker und Verwalter hinsichtlich irgendwelcher in angemessener Weise denselben im Zusammenhang mit Klagen, Prozessen oder Verfahren, bei welchen dieselben auf Grund der Tatsache, dass sie ein Vorstandsmitglied oder ein Funktionsträger der Gesellschaft oder - auf deren Wunsch - jeder anderen Gesellschaft gewesen sind, der gegenüber die Gesellschaft die Stellung eines Gesellschafters oder Gläubigers hat, und von der keine Entschädigung zu erwarten ist, entstandenen Auslagen schadlos halten, jedoch mit der Einschränkung, dass dies nicht für irgendeine Angelegenheit gilt, hinsichtlich derer die entsprechende Person im Rahmen einer solchen Klage, eines solchen Prozesses oder Verfahrens rechtskräftig eines vorsätzlichen Fehlverhaltens, bösgläubigen Handelns, Arglist, sorgfältiger Unachtsamkeit oder grober Fahrlässigkeit überführt wird; im Fall eines Vergleichs ist Entschädigung nur im Zusammenhang mit jenen von dem Vergleich erfassten Angelegenheiten zu gewähren, hinsichtlich derer die Gesellschaft von ihrem Rechtsberater die Rechtsansicht erhält, dass die zu entschädigende Person keine solche Pflichtverletzung zu verschulden hat. Das vorstehende Recht auf Entschädigung schließt keine anderen der Person gegebenenfalls zustehenden Rechte aus.

Art. 22. Rechnungsprüfer. Die im Jahresbericht der Gesellschaft enthaltenen buchhalterischen Informationen sind durch einen Wirtschaftsprüfer («réviseur d'entreprises agréé») zu prüfen, der von der Generalversammlung bestellt und von der Gesellschaft bezahlt wird.

Der Rechnungsprüfer hat alle im Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen festgelegten Pflichten zu erfüllen.

IV. Hauptstück.

Generalversammlungen - Geschäftsjahr - Ausschüttungen

Art. 23. Generalversammlungen der Gesellschaft. Die Generalversammlung der Gesellschaft repräsentiert die Gesamtheit der Anteilseigner derselben. Ihre Beschlüsse sind für alle Anteilseigner bindend, gleichgültig welche Klasse von Anteilen sie innehaben. Die Generalversammlung hat die weitestmöglichen Befugnisse zur Anordnung, Ausführung oder Ratifizierung von Akten im Zusammenhang mit den Transaktionen der Gesellschaft.

Die Generalversammlung tritt auf Grund einer Einberufung durch den Vorstand zusammen. Sie kann auch auf Wunsch von Anteilseignern einberufen werden, die wenigstens ein Fünftel des Stammkapitals repräsentieren.

Für Zwecke dieses Gesellschaftsvertrags gelten folgende Definitionen:

(a) Unter «Qualifizierte Mehrheit» ist eine Entscheidung zu verstehen, die mit Zustimmung einer Mehrheit von 75% der bei einer durch ein entsprechendes Anwesenheits-Quorum von zwei Dritteln aller zum Tag der Versammlung ausgegebenen Anteile beschlussfähigen Versammlung anwesenden oder vertretenen Anteile gefasst worden ist. Wird das Quorum bei der ersten Einberufung nicht erreicht, findet eine weitere Einberufung der Versammlung statt. Jede Versammlung in zweiter Einberufung hat dieselbe Tagesordnung, unterliegt aber nicht den Anforderungen an das Quorum für die Beschlussfähigkeit, und Beschlüsse können gültig mit Zustimmung einer Mehrheit von 75% der bei einer solchen Versammlung in zweiter Einberufung anwesenden oder vertretenen Anteile gefasst werden.

(b) Unter «Zweidrittelmehrheit» ist eine Entscheidung zu verstehen, die mit Zustimmung einer Mehrheit von zwei Dritteln der bei einer durch ein entsprechendes Anwesenheits-Quorum von 50% aller zum Tag der Versammlung ausgegebenen Anteile beschlussfähigen Versammlung anwesenden oder vertretenen Anteile gefasst worden ist. Wird das Quorum bei der ersten Einberufung nicht erreicht, findet eine weitere Einberufung der Versammlung statt. Jede Versammlung in zweiter Einberufung hat dieselbe Tagesordnung, unterliegt aber nicht den Anforderungen an das Quorum für die Beschlussfähigkeit, und Beschlüsse können gültig mit Zustimmung einer Mehrheit von zwei Dritteln der bei einer solchen Versammlung in zweiter Einberufung anwesenden oder vertretenen Anteile gefasst werden.

(c) vorbehaltlich der Erfordernisse der luxemburgischen Rechtsordnung bezeichnet jede sonstige Bezugnahme auf eine Abstimmung der Gesellschafter einen Beschluss, der mit Zustimmung einer Mehrheit der bei einer ohne Anwesenheits-Quorum beschlussfähigen Versammlung anwesenden oder vertretenen Anteile gefasst worden ist.

Für alle Abstimmungen ist die Zustimmung von wenigstens zwei Anteilseignern erforderlich, die nicht verbundene Personen sind und unabhängig voneinander handeln.

Die Jahres-Generalversammlung hat gemäß luxemburgischen Recht am eingetragenen Sitz der Gesellschaft jeweils am dritten Dienstag im Oktober stattzufinden, erstmals im Oktober 2007.

Sollte dieser Tag kein Werktag sein, dann ist die Jahres-Generalversammlung an dem ersten vorangehenden Werktag abzuhalten.

Sonstige Generalversammlungen können an jenen Orten und zu jenen Zeitpunkten stattfinden, die in den entsprechenden Sitzungseinladungen angegeben sind.

Die Anteilseigner treten auf Einberufung durch den Vorstand auf Grund einer Einladung zusammen, in der die Tagesordnung, Zeit und Ort der Versammlung, die geltenden Anwesenheits-Quoren und die Mehrheitserfordernisse angegeben sind, und die wenigstens acht Tage vor dem Termin der Versammlung an jeden eingetragenen Anteilseigner an die im Anteilseigner-Register eingetragene Adresse desselben zu senden ist. Die Übermittlung einer solchen Einladung an eingetragene Anteilseigner muss gegenüber der Versammlung nicht begründet werden. Die Tagesordnung wird vom Vorstand erstellt, es sei denn, die Versammlung würde auf schriftlichen Antrag von Anteilseignern einberufen, wobei in diesem Fall der Vorstand eine zusätzliche Tagesordnung erstellen kann.

Eine solche Einberufung ist zusätzlich, falls dies das luxemburgische Recht so vorsieht, im Mémorial und jenen anderen Druckschriften zu veröffentlichen, die der Vorstand hierfür bestimmt.

Der Vorstand kann alle sonstigen Bedingungen festlegen, die von den Anteilseignern für eine Teilnahme an jedweder Versammlung der Anteilseigner erfüllt werden müssen.

Die bei jeder Versammlung der Anteilseigner verhandelten Angelegenheiten beschränken sich auf die in der Tagesordnung (die alle gesetzlich vorgeschriebenen Angelegenheiten zu enthalten hat) enthaltenen Punkte und die zu solchen Bereichen gehörenden Geschäfte.

Die Anteilseigner der ausgegebenen Klasse beziehungsweise gegebenenfalls der Klassen von Anteilen können jederzeit Generalversammlungen zur Erörterung von Angelegenheiten abhalten, die sich ausschließlich auf eine solche Klasse bzw. solche Klassen beziehen.

Jeder volle Anteil gibt das Anrecht auf eine Stimme im Einklang mit der Rechtsordnung von Luxemburg und diesem Gesellschaftsvertrag. Die Anteilseigner können entweder persönlich tätig werden oder einer anderen Person schriftliche Vertretungsvollmacht erteilen, wobei diese Person kein Anteilseigner sein muss und ein Vorstandsmitglied der Gesellschaft sein kann.

Art. 24. Geschäftsjahr. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am ersten Juli und endet am letzten Tag des Juni jedes Folgejahres, mit Ausnahme des ersten Geschäftsjahres der Gesellschaft, das am Tag der Errichtung der Gesellschaft beginnt und am 30. Juni 2007 endet.

Art. 25. Ausschüttungen. In dem gesetzlich zulässigen Ausmaß und nach Einbehaltung jener Beträge, die für die ordnungsgemäße Geschäftsführung der Gesellschaft und alle erkennbaren Verpflichtungen beziehungsweise Auslagen der Gesellschaft in vom Vorstand bestimmter Höhe erforderlich sind, sind die Gewinne der Gesellschaft jährlich an die Anteilseigner auszuschütten. Der Vorstand hat binnen einer Frist von 20 Werktagen ab der ordnungsgemäßen Herausgabe des Jahresberichts jeden Anteilseigner von einer Ausschüttung zu verständigen und sie an denselben auszuzahlen. Unbeschadet des Vorstehenden kann die Generalversammlung der Gesellschaft mit Zweidrittelmehrheit innerhalb der gesetzlich vorgesehenen Einschränkungen eine andere Art der Verwendung des Ertrags festsetzen.

Der Vorstand kann beschließen, im Einklang mit den gesetzlich festgesetzten Bedingungen Zwischendividenden auszuschütten

Findet keine Wiederveranlagung statt, dann sind die Nettoveräußerungserträge und die Erträge aus jedweder Refinanzierung nach jedweden für antizipierte Auslagen oder Verbindlichkeiten nach Festsetzung des Vorstands vorgenommenen Abzügen binnen 60 Tagen an die Anteilseigner auszuschütten

Für eine von der Gesellschaft erklärte und von ihr zur Verfügung des Anspruchsberechtigten gehaltene Dividende sind keine Zinsen zu bezahlen.

Die bis zum fünften Jahrestag des Ersten Closing eingenommenen Nettoveräußerungserträge können solange wiederveranlagt werden, bis 90% der Einlageverpflichtungen durch die Gesellschaft auf Dauer in Anlagen investiert wurden. Nach dem fünften Jahrestag des Ersten Closing kann eine Wiederveranlagung von Beträgen ausschließlich als Folgeinvestitionen in bereits bestehende Anlagen erfolgen.

V. Hauptstück.

Schlussbestimmungen

Art. 26. Depotbank. Wie vom Gesetz gefordert, wird die Gesellschaft einen Depotbankvertrag abschließen. Die Depotbank hat die Pflichten und Verantwortungen zu übernehmen, die im Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen festgelegt sind.

Möchte die Depotbank das Verhältnis lösen, dann hat der Vorstand sich nach besten Kräften zu bemühen, eine Nachfolger-Depotbank binnen zwei Monaten ab Rechtswirksamkeit einer solchen Vertragslösung zu finden. Der Vorstand kann das Auftragsverhältnis kündigen, er darf die Depotbank jedoch nicht aus ihrer Stellung entlassen, bis eine Nachfolger-Depotbank zum Tätigwerden an ihrer Stelle bestellt wurde.

Art. 27. Auflösung der Gesellschaft. Die Gesellschaft kann jederzeit durch einen Beschluss der Generalversammlung aufgelöst werden. Ein Auflösungsbeschluss muss - mit Ausnahme der Bestimmungen der nachstehenden Absätze - einstimmig unter Zustimmung aller Anteilseigner der Gesellschaft gefasst werden.

Fällt das Stammkapital der Gesellschaft zu irgendeinem Zeitpunkt unter zwei Drittel des nach luxemburgischen Recht erforderlichen Mindestkapitals, dann muss der Vorstand der Generalversammlung die Frage einer etwaigen Auflösung der Gesellschaft vorlegen. Diese Generalversammlung, für die kein Quorum als Beschlussfähigkeitserfordernis gilt, entscheidet mit einfacher Mehrheit der Stimmen der bei der Versammlung vertretenen Anteile.

Des weiteren ist die Frage einer etwaigen Auflösung des Fonds der Gesellschaft der Generalversammlung vorzulegen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt das Stammkapital unter ein Viertel des jeweils nach luxemburgischem Recht erforderlichen Mindestkapitals fällt; in einem solchen Fall findet die Generalversammlung ohne jegliche Quorumfordernisse statt, und ein Auflösungsbeschluss kann durch die Anteilseigner, die ein Viertel der bei dieser Versammlung vertretenen Anteile halten, gefasst werden.

Die Generalversammlung ist so einzuberufen, dass sie binnen einer Frist von vierzig Tagen ab der Feststellung, dass das Nettovermögen der Gesellschaft unter zwei Drittel beziehungsweise unter ein Viertel des rechtlichen Mindestwerts gefallen ist, abgehalten wird.

Art. 28. Abwicklung. Die Abwicklung ist durch einen oder mehrere Abwickler durchzuführen, die natürliche oder juristische Personen sein können, und die von der Generalversammlung der Anteilseigner bestellt werden, welche auch ihre Befugnisse und ihre Vergütung festsetzt.

Art. 29. Änderungen des Gesellschaftsvertrages. Dieser Gesellschaftsvertrag kann durch eine Generalversammlung der Anteilseigner mit Qualifizierter Mehrheit abgeändert werden; jedoch mit der Einschränkung, dass für eine Änderung von Artikel 3 und Artikel 27 (erster Absatz) die einhellige Zustimmung sämtlicher Anteilseigner der Gesellschaft erforderlich ist. Jede Änderung, durch die der Anteil eines Anteilseigners an den Ausschüttungen verringert, eine Einzahlungsverpflichtung eines Anteilseigners gegenüber der Gesellschaft erhöht oder der für eine Änderung des Gesellschaftsvertrags erforderliche Prozentsatz der Anteilseigner herabgesetzt wird, bedarf der einhelligen Zustimmung der Anteilseigner.

Jede Änderung des Gesellschaftsvertrags, von der die Rechte der Anteilseigner einer Klasse betroffen sind, bedarf der Zustimmung einer Qualifizierten Mehrheit der Anteilseigner dieser Klasse zusätzlich zu der oben erwähnten Qualifizierten Mehrheit der Anteilseigner insgesamt.

Art. 30. Anwendbare Rechtsordnung. Für alle nicht in diesem Gesellschaftsvertrag geregelten Angelegenheiten kommen die Bestimmungen des Gesetzes über Handelsgesellschaften vom 10. August 1915 und jene des Gesetzes vom 19. Juli 1991 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, deren Wertpapiere nicht zur Platzierung gegenüber der Öffentlichkeit bestimmt sind in der jeweils geltenden Fassung zur Anwendung.

Zeichnung und Einzahlung

Die Anteile zeichnenden Investoren haben die nachstehend angeführte Zahl von Anteilen gezeichnet und die nachstehend angeführten Beträge in bar eingezahlt:

Anteilseigner	Gezeichnetes Kapital	Zahl der Anteile
INVESCO UK LIMITED	18,000 EUR	18
INVESCO UK HOLDINGS PLC	17,000 EUR	17
Summe.	35,000 EUR	35

Nachweise für alle diese Zahlungen wurden dem unterfertigten Notar vorgelegt.

Auslagen

Die Auslagen, Kosten, Vergütungen oder Lasten jedweder Form, die von der Gesellschaft auf Grund ihrer Gründung zu tragen sind, werden im Schätzwege mit ungefähr achttausend Euro beziffert.

Feststellungen

Der unterfertigte Notar stellt fest, dass die in Artikel sechsundzwanzig des Gesetzes vom zehnten August Neunzehnhundertfünfzehn über Handelsgesellschaften festgelegten Bedingungen eingehalten wurden.

Generalversammlung

Die oben angeführten Personen, welche das gesamte gezeichnete Kapital vertreten und sich als vollständig ordnungsgemäß zur Versammlung einberufen betrachten, sind unverzüglich zu einer außerordentlichen Generalversammlung zusammengetreten.

Nach Feststellung der ordnungsgemäßen Zusammensetzung der Versammlung haben dieselben einstimmig nachstehende Beschlüsse gefasst:

Erster Beschluss

Folgende Personen werden zu Vorstandsmitgliedern bestellt für einen Zeitraum endend mit der ordentlichen Hauptversammlung der Anteilseigner der Gesellschaft des Jahres 2007:

- Herr Dennis Twining, Consultant, 209 Montant Drive Palm Beach Gardens, Florida 33410, Vereinigte Staaten von Amerika
- Herr Ralph Andermann, Head of Fund Structuring Europe, INVESCO REAL ESTATE, GmbH, Maffeistraße. 3, D-80333 München, Deutschland
- Herr Andrew Rofe, Head of UK Fund Management, INVESCO REAL ESTATE, 10 Mountrou London W1K 3SD, England
- Herr Thomas Melchior, Director Business Development, RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK S.A., 5, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg.

Zweiter Beschluss

Folgende Person wurde zum Rechnungsprüfer bestellt für einen Zeitraum endend mit der ordentlichen Hauptversammlung der Anteilseigner der Gesellschaft des Jahres 2007:

DELOITTE S.A., 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburg.

Dritter Beschluss

Der eingetragene Sitz der Gesellschaft wird mit 69, route d'Esch, L-1470 Luxemburg festgesetzt.

Der unterfertigte Notar, der der englischen Sprache passiv und aktiv mächtig ist, stellt hiermit fest, dass auf Ersuchen der oben genannten vorsprechenden Parteien die vorliegende notarielle Urkunde in englischer Sprache abgefasst ist,

wobei eine deutsche Übersetzung nachfolgt; auf Ersuchen der oben genannten vorsprechenden Parteien hat im Fall von Abweichungen zwischen dem englischen und dem deutschen Text die englische Version Vorrang.

Worüber Urkunde, welche errichtet wurde in Luxemburg an dem auf dem Deckblatt dieses Dokumentes vermerkten Tag.

Diese Urkunde wurde den vorsprechenden Parteien, welche dem Notar mit ihrem Namen, Zunamen, Familienstand und Wohnort bekannt sind, vorgelesen, und die genannten vorsprechenden Parteien unterzeichnen gemeinsam mit uns, Notar, die vorliegende urschriftliche Urkunde.

Gezeichnet: P. Reuter, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 31 mai 2006, vol. 436, fol. 96, case 5. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Für gleichlautende Ablichtung, zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, erteilt.

Mersch, den 31. Mai 2006.

H. Hellinckx.

(050173.03/242/2012) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 juin 2006.

INFRA-GEST, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4818 Rodange, 28, avenue du Dr Gaasch.

R. C. Luxembourg B 95.037.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2006, réf. LSO-BO05353, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Pour extrait conforme

Pour INFRA-GEST, S.à r.l.

Signature

(029084/597/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

E.G.I. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.

R. C. Luxembourg B 38.044.

Le bilan de la société au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 27 mars 2006, réf. LSO-BO05628, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Pour la société

Signatures

Un mandataire

(029218/655/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

INVESTISSEMENTS MECANIQUES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 28, Côte d'Eich.

R. C. Luxembourg B 46.161.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 29 mars 2006, réf. LSO-BO06367, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 31 mars 2006.

Signature.

(029368//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

INVESTISSEMENTS MECANIQUES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1450 Luxembourg, 28, Côte d'Eich.

R. C. Luxembourg B 46.161.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 29 mars 2006, réf. LSO-BO06364, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 31 mars 2006.

Signature.

(029365//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

LE NOUR INVEST S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-2449 Luxembourg, 25B, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 102.720.

Rapport de l'assemblée générale extraordinaire

L'an deux mille six, le 2 janvier.

S'est réunie à l'assemblée générale extraordinaire de la société LE NOUR INVEST S.A. au siège social à Luxembourg.

Première résolution

L'assemblée révoque deux des trois membres du conseil d'administration de la société à savoir:

- Monsieur Val Kugener, demeurant à L-7650 Heffingen, 41, Op der Strooss.
- Monsieur Julien Gournet, demeurant F-57000 Metz, 15, rue Denbours.

L'assemblée décide de nommer deux nouveaux administrateurs en leur remplacement, à savoir:

- Monsieur Claude Eschette, demeurant à L-5867 Fentange, 22, Ceinture Beau-Site.
- Monsieur Philippe Nocquet, employé, demeurant à F-95000 Enghien-les-Bains, 173, avenue de la division Leclerc.

Deuxième résolution

L'assemblée révoque un administrateur-délégué à savoir:

- Monsieur Val Kugener, demeurant à L-7650 Heffingen, 41, Op der Strooss.

L'assemblée décide de nommer un nouveau administrateur-délégué en son remplacement à savoir:

- Monsieur Claude Eschette, demeurant à L-5867 Fentange, 22, Ceinture Beau-Site.

L'ordre du jour étant épuisé, Monsieur le président prononce la clôture de l'assemblée.

Signature / Signature / Signature

Le président / Le secrétaire / Le scrutateur

Enregistré à Luxembourg, le 25 janvier 2006, réf. LSO-BM06565. – Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(029223//26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

CHORDIA INVEST I HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 80.166.

Le bilan de la société au 30 juin 2004, enregistré à Luxembourg, le 27 mars 2006, réf. LSO-BO05589, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Pour la société

Un mandataire

Signatures

(029224/655/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

CHORDIA INVEST I HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 80.166.

Le bilan de la société au 30 juin 2005, enregistré à Luxembourg, le 27 mars 2006, réf. LSO-BO05590, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Pour la société

Un mandataire

Signatures

(029225/655/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

MAPLUX RE, Société Anonyme.

Siège social: L-1273 Luxembourg, 19, rue de Bitbourg.
R. C. Luxembourg B 29.814.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2006, réf. LSO-BO04672, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Signature.

(029236/682/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

EIKON INVEST I HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 78.493.

Le bilan de la société au 30 juin 2004, enregistré à Luxembourg, le 27 mars 2006, réf. LSO-BO05599, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Pour la société

Un mandataire

Signatures

(029227/655/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

EIKON INVEST I HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 78.493.

Le bilan de la société au 30 juin 2005, enregistré à Luxembourg, le 27 mars 2006, réf. LSO-BO05601, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Pour la société

Un mandataire

Signatures

(029237/655/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

DB LUXEMBOURG A.G., Société Anonyme.

Siège social: L-2714 Luxembourg, 6-12, rue du Fort Wallis.
R. C. Luxembourg B 78.927.

EXTRAIT

L'assemblée générale du 9 mars 2006 a pris les résolutions suivantes:

- 1.- La démission des administrateurs et du commissaire est actée.
- 2.- Ont été nommés à l'unanimité pour une durée de six ans:

Administrateurs:

- ii. Madame Veronica Bottazzo, employée privée, demeurant à B-3630 Maas Mechelen, Princess Paulalaan, 10;
- iii. Madame Corina Moisa, directeur, demeurant, Bd Dacia, 44 à Chisinau (Moldavie);
- iv. Monsieur Daniele Bottazzo, administrateur de sociétés, demeurant, Bd Dacia, 44 à Chisinau (Moldavie).

Administrateur-délégué:

Madame Corina Moisa, préqualifiée.

Commissaire:

La société LUXREVISION, S.à r.l., R.C.S. Luxembourg B 40.124, établie au 6-12, rue du Fort Wallis à L-2714 Luxembourg

Luxembourg, le 9 mars 2006.

DB LUXEMBOURG S.A.

D. Bottazzo

Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2006, réf. LSO-BO05377. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(029229/664/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

GEM SHIPPING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 25C, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 72.592.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 29 mars 2006, réf. LSO-BO06371, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Signature.

(029283/2329/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

EURO RE, Société Anonyme.

Siège social: L-1273 Luxembourg, 19, rue de Bitbourg.
R. C. Luxembourg B 42.294.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2006, réf. LSO-BO04700, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Pour la société EURO RE

AON CAPTIVE SERVICES GROUP (EUROPE)

Signature

(029232/682/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

MERCK RE, Société Anonyme.

Siège social: L-1273 Luxembourg, 19, rue de Bitbourg.
R. C. Luxembourg B 104.430.

Le bilan et le compte de profits et pertes au 31 décembre 2005, enregistrés à Luxembourg, le 22 mars 2006, réf. LSO-BO04668, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Pour la Société

AON INSURANCE MANAGERS

Signature

(029234/682/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

LAOTSE ASIA RESTAURANT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5335 Moutfort, 2, rue de Medingen.
R. C. Luxembourg B 61.522.

Le bilan de clôture au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2006, réf. LSO-BO03968, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

FISOGEST S.A.

Signature

(029247/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

LAOTSE ASIA RESTAURANT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5335 Moutfort, 2, rue de Medingen.
R. C. Luxembourg B 61.522.

Le bilan de clôture au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2006, réf. LSO-BO03965, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

FISOGEST S.A.

Signature

(029246/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

LAOTSE ASIA RESTAURANT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5335 Moutfort, 2, rue de Medingen.
R. C. Luxembourg B 61.522.

Le bilan de clôture au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2006, réf. LSO-BO03963, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

FISOGEST S.A.

Signature

(029245/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

COATINGS RE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1273 Luxembourg, 19, rue de Bitbourg.
R. C. Luxembourg B 62.452.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2006, réf. LSO-BO04656, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Pour la Société

S. Poensgen

Administrateur-délégué

(029235/682/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

WHITEROSE PUB, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1417 Luxembourg, 7, rue Dicks.
R. C. Luxembourg B 68.038.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 9 mars 2006, réf. LSO-BO01625, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Luxembourg, le 20 mars 2006.

FISOGEST S.A.

Signature

(029238/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

FOUNTAIN HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 79.423.

Le bilan de la société au 30 juin 2004, enregistré à Luxembourg, le 27 mars 2006, réf. LSO-BO05593, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Pour la société

Un mandataire

Signatures

(029243/655/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

FOUNTAIN HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 79.423.

Le bilan de la société au 30 juin 2005, enregistré à Luxembourg, le 27 mars 2006, réf. LSO-BO05595, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

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

Pour la société

Un mandataire

Signatures

(029239/655/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2006.

M-TEAM, GmbH, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8311 Capellen, 102, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 39.559.

Le bilan de clôture au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2006, réf. LSO-BO03961, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

FISOGEST S.A.

Signature

(029244/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

KIRCHBERG SERVICES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2721 Luxembourg-Kirchberg, 2, rue Alphonse Weicker.
R. C. Luxembourg B 55.034.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2006, réf. LSO-BO03970, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

FISOGEST S.A.

Signature

(029248/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Siège social: L-1338 Luxembourg, 1, rue du Cimetière.
R. C. Luxembourg B 100.907.

Le bilan de clôture au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2006, réf. LSO-BO03979, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

FISOGEST S.A.

Signature

(029249/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

SERVICE ANTENNE KIRSCH, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2428 Luxembourg, 46, rue Nicolas Ries.
R. C. Luxembourg B 93.865.

Le bilan clôture au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2006, réf. LSO-BO03986, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

FISOGEST S.A.

Signature

(029255/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

CAFE DU SUD, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2229 Luxembourg, 15, rue du Nord.
R. C. Luxembourg B 90.544.

Le bilan de clôture au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2006, réf. LSO-BO03988, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

FISOGEST S.A.

Signature

(029257/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Siège social: L-4940 Bascharage, 260, route de Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 92.181.

Le bilan de clôture au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2006, réf. LSO-BO03990, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

FISOGEST S.A.

Signature

(029259/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

OLIDON INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme (en liquidation).

Siège social: Luxembourg, 18, rue de l'Eau.

R. C. Luxembourg B 9.336.

Les comptes annuels au 31 décembre 2002, enregistrés à Luxembourg, le 28 mars 2006, réf. LSO-BO05939, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

Signature.

(029258/693/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

OLIDON INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme (en liquidation).

Siège social: Luxembourg, 18, rue de l'Eau.

R. C. Luxembourg B 9.336.

Les comptes annuels au 31 décembre 2003, enregistrés à Luxembourg, le 28 mars 2006, réf. LSO-BO05942, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

Signature.

(029261/693/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

OLIDON INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme (en liquidation).

Siège social: Luxembourg, 18, rue de l'Eau.

R. C. Luxembourg B 9.336.

Les comptes annuels au 31 décembre 2004, enregistrés à Luxembourg, le 28 mars 2006, réf. LSO-BO05947, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

Signature.

(029262/693/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

OLIDON INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme (en liquidation).

Siège social: Luxembourg, 18, rue de l'Eau.

R. C. Luxembourg B 9.336.

Les comptes annuels au 31 décembre 2005, enregistrés à Luxembourg, le 28 mars 2006, réf. LSO-BO05950, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

Signature.

(029256/693/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

BLU INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.

R. C. Luxembourg B 82.385.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 23 février 2006

- L'Assemblée renouvelle les mandats d'administrateur de Monsieur Massimo Gilotti, employé privé, avec adresse professionnelle 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg, de LUX KONZERN, S.à r.l., ayant son siège social au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg et de Johan Dejans, employé privé, avec adresse professionnelle 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg ainsi que le mandat de commissaire aux comptes de CO-VENTURES S.A., ayant son siège social 50, route d'Esch à L-1470 Luxembourg. Ces mandats se termineront lors de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2004.

Luxembourg, le 23 février 2006.

Pour extrait conforme

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 16 mars 2006, réf. LSO-BO03232. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(029401/655/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

55528

PRODITECH S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-9905 Troisvierges, 17, rue de Millbich.
R. C. Luxembourg B 101.936.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2006, réf. LSO-BO03991, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 28 mars 2006.

FISOGEST S.A.

Signature

(029260/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

ARCHIMEDE INVEST HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2018 Luxembourg, 19, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 98.152.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 27 mars 2006, réf. LSO-BO05664, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 30 mars 2006.

Pour HOOGEWERF & CIE

Agent domiciliaire

Signature

(029280/634/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

GERTHOMA NUMBER TWO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 58.358.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 27 mars 2006, réf. LSO-BO05633, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Signature.

(029286/3842/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

**ALIPS, ASSOCIATION LUXEMBOURGEOISE DES INFIRMIER(E)S PSYCHIATRIQUES, A.s.b.l.,
Association sans but lucratif.**

Siège social: L-6850 Manternach, 4, an der Hiel.
R. C. Luxembourg F 1.468.

Modification du statut modifié le 24 avril 2002 pendant l'Assemblée Générale Extraordinaire

A été approuvée la rectification du statut selon la loi des associations sans but lucratif, l'article 5 du statut approuvé le 13 juin 2001.

Art. 5. Le siège social est établi à 4, an der Hiel, L-6850 Manternach.

Par décision de l'assemblée générale extraordinaire, il peut être transféré à tout autre endroit au Grand-Duché de Luxembourg.

Luxembourg, le 24 avril 2002.

Approbation des modifications de l'article énuméré ci-dessus.

Signatures des membres du Conseil d'Administration:

D. Silva Pe Reira

Signature.

A. Schumacher

Signature.

S. Reiter

Signature.

C. Michels

Signature.

D. Blaise-Theis

Signature.

N. Neu

C. Herman

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 29 mars 2006, réf. LSO-BO06239. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(029412//25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

CURZON CAPITAL PARTNERS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 83.278.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 27 mars 2006, réf. LSO-BO05654, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 24 mars 2006.

Signature.

(029295/581/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

BELGRAVE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2121 Luxembourg-Kirchberg, 231, Val des Bons Malades.
R. C. Luxembourg B 61.989.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, réf. LSO-BO05481, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 22 décembre 2005.

SG AUDIT, S.à r.l.

Signature

(029307/521/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

BLUEPOINT HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2121 Luxembourg-Kirchberg, 231, Val des Bons Malades.
R. C. Luxembourg B 87.320.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, réf. LSO-BO05499, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Luxembourg, le 16 février 2006.

SG AUDIT, S.à r.l.

Signature

(029309/521/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

AQUEDUCT CAPITAL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-1115 Luxembourg, 2, boulevard Konrad Adenauer.
R. C. Luxembourg B 112.631.

In the year two thousand and six, on the twentieth day of the month of February.

Before Us, Maître Jean-Joseph Wagner, notary residing at Sanem (Grand Duchy of Luxembourg).

There appeared:

DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A., a public limited liability company governed by the laws of Luxembourg, having its registered office at 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg (Grand Duchy of Luxembourg), registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under Section B, number 9.164, (the «Shareholder»),

here represented by Mr Jean-Paul Spang, lawyer, residing in Luxembourg,

by virtue of a proxy given on 17 February 2006 in Luxembourg.

Said proxy, signed by the appearing party and the undersigned notary, shall be annexed to the present deed for the purpose of registration.

The Shareholder has requested the undersigned notary to document that it is the single shareholder of the Société à responsabilité limitée AQUEDUCT CAPITAL, S.à r.l., having its registered office at 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, incorporated by a deed of the undersigned notary dated December 6, 2005, not yet published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B 112.631 (the «Company»); the articles of incorporation of the Company have been amended by a deed of the undersigned notary dated January 19, 2006, not yet published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.

The Shareholder, represented as above mentioned, having recognised to be fully informed of the resolutions to be taken on the basis of the following agenda:

Agenda:

1. To increase the Company's corporate capital by an amount of one hundred thousand Great Britain Pounds (GBP 100,000.-) so as to raise it from its present amount of one hundred thousand Great Britain Pounds (GBP 100,000.-), divided into one hundred (100) shares, each having a par value of one thousand Great Britain Pounds (GBP 1,000.-), to

two hundred thousand Great Britain Pounds (GBP 200,000.-), divided into two hundred (200) shares having a par value of one thousand Great Britain Pounds (GBP 1,000.-) each.

2. To issue, together with a share premium in the aggregate amount of two million eighty thousand Great Britain Pounds (GBP 2,080,000.-), one hundred (100) new shares with a par value of one thousand Great Britain Pounds (GBP 1,000.-) per share, having the same rights and privileges as the existing shares.

3. To accept subscription for all these one hundred (100) new shares and to accept payment in full for each such new share, together with the aggregate share premium of two million eighty thousand Great Britain Pounds (GBP 2,080,000.-), by a contribution in cash by DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A., to allocate these new shares to the contributor in consideration of such contribution in cash and to acknowledge the effectiveness of the capital increase.

4. To amend article 5, first paragraph, of the articles of association to reflect the resolutions to be taken under the items 1) to 3) of the agenda.

5. Miscellaneous.

Requests the undersigned notary to document the following resolutions:

First resolution

The Shareholder resolves to increase the Company's corporate capital by an amount of one hundred thousand Great Britain Pounds (GBP 100,000.-) so as to raise it from its present amount of one hundred thousand Great Britain Pounds (GBP 100,000.-), divided into one hundred (100) shares having a par value of one thousand Great Britain Pounds (GBP 1,000.-) each, to two hundred thousand Great Britain Pounds (GBP 200,000.-), divided into two hundred (200) shares having a par value of one thousand Great Britain Pounds (GBP 1,000.-) each.

Second resolution

The Shareholder resolves to issue, together with a share premium in the aggregate amount of two million eighty thousand Great Britain Pounds (GBP 2,080,000.-), one hundred (100) new shares with a par value of one thousand Great Britain Pounds (GBP 1,000.-) per share and having the same rights and privileges as the existing shares.

Subscription - Payment

There now appeared Mr Jean-Paul Spang, prenamed, acting in his capacity as duly authorized attorney in fact of the Shareholder, by virtue of the above mentioned proxy.

The person appearing declared to subscribe in the name and on behalf of the Shareholder for one hundred (100) new shares and to make payment in full for the par value of each such new share thus subscribed together with the above mentioned share premium by a contribution in cash in an aggregate amount of two million one hundred eighty thousand Great Britain Pounds (GBP 2,180,000.-) (the «Contribution»).

Proof of such payment has been given to the undersigned notary and the amount two million one hundred eighty thousand Great Britain Pounds (GBP 2,180,000.-) is now at the disposal of the Company.

Third resolution

The Shareholder resolves to accept the subscription of these one hundred (100) new shares as well as the full payment of each such new share, together with the share premium thereon, by means of the Contribution, to allot these shares to the Shareholder in consideration of the Contribution and to acknowledge the effectiveness of the capital increase.

Fourth resolution

As a result of the above resolutions, the Shareholder resolves to amend article 5, first paragraph, of the Company's articles of association, which will from now on read as follows:

Art. 5. Corporate Capital (first paragraph)

«The issued capital of the Company is set at two hundred thousand Great Britain Pounds (GBP 200,000.-), divided into two hundred (200) shares with a par value of one thousand Great Britain Pounds (EUR 1,000.-) each, all of which are fully paid up».

Costs and expenses

The costs, expenses, remunerations or charges of any form whatsoever incumbent to the Company and charged to it by reason of the present deed are assessed at thirty-four thousand six hundred Euro.

The undersigned notary, who speaks and understands English, states herewith that the present deed is worded in English, followed by a German version; at the request of the appearing person and in case of divergences between the two versions, the English version will prevail.

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

The document having been read to the person appearing, who is known to the notary, by his surname, first names, civil status and residence, the said person has signed together with the notary the present original deed.

Folgt die deutsche Übersetzung des vorangehenden Textes:

Im Jahre zweitausendundsechs, am zwanzigsten Tag des Monats Februar.

Vor Maître Jean-Joseph Wagner, Notar mit Amtssitz zu Sassenheim (Großherzogtum Luxemburg).

Ist erschienen:

Die DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A., eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft mit Sitz in 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg (Großherzogtum Luxemburg), eingetragen im Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister unter Sektion B, Nummer 9.164, (der «Gesellschafter»), hier vertreten durch Herrn Jean-Paul Spang, Rechtsanwalt, wohnhaft in Luxemburg,

Aufgrund einer Vollmacht, gegeben in Luxemburg, am 17. Februar 2006.

Die obengenannte Vollmacht, unterzeichnet von der erschienenen Person und dem amtierenden Notar, bleibt gegenwärtiger Urkunde beigefügt, um mit derselben einregistriert zu werden.

Der Gesellschafter hat den Notar dazu aufgefordert, festzuhalten, dass er der Alleingesellschafter der Société à responsabilité limitée AQUEDUCT CAPITAL, S.à r.l., mit Gesellschaftssitz in 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ist, gegründet durch notarielle Urkunde des unterzeichneten Notars vom 6. Dezember 2005, die noch nicht im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, veröffentlicht worden ist, und eingetragen im Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer B 112.631 (die «Gesellschaft»); die Satzung der Gesellschaft ist abgeändert worden gemäß notarieller Urkunde des unterzeichneten Notars vom 19. Januar 2006, die noch nicht im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations veröffentlicht worden ist.

Der Gesellschafter, vertreten wie weiter oben angeführt, ist ausführlich über die Beschlüsse informiert, die aufgrund der folgenden Agenda zu fassen sind:

Agenda:

1. Erhöhung des Kapitals der Gesellschaft um einen Betrag von einhunderttausend Pfund Sterling (GBP 100.000,-), sodass das Kapital von seinem jetzigen Betrag von einhunderttausend Pfund Sterling (GBP 100.000,-), eingeteilt in einhundert (100) Gesellschaftsanteile jeweils im Nennwert von eintausend Pfund Sterling (GBP 1.000,-), auf zweihunderttausend Pfund Sterling (GBP 200.000,-), eingeteilt in zweihundert (200) Gesellschaftsanteile, jeweils im Nennwert von eintausend Pfund Sterling (GBP 1.000,-), erhöht wird.

2. Ausgabe, zusammen mit einem Emissionsaufgeld von insgesamt zwei Millionen achtzigtausend Pfund Sterling (GBP 2.080.000,-), von einhundert (100) neuen Gesellschaftsanteilen, die mit den gleichen Rechten und Privilegien ausgestattet sind wie die bestehenden Gesellschaftsanteile.

3. Annahme der Zeichnung dieser einhundert (100) neuen Gesellschaftsanteile, sowie Annahme der vollständigen Einzahlung jedes dieser Gesellschaftsanteile und dem Emissionsaufgeld von insgesamt zwei Millionen achtzigtausend Pfund Sterling (GBP 2.080.000,-) durch eine Geldeinlage der DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A., Zuteilung dieser neu ausgegebenen Gesellschaftsanteile an die einbringende Partei als Gegenleistung für die obengenannte Geldeinlage und Bestätigung der Gültigkeit der Kapitalerhöhung.

4. Abänderung von Artikel 5, Absatz 1, des Gesellschaftsvertrags, um die gemäß den Agendapunkten 1) bis 3) zu treffenden Beschlüsse wiederzugeben.

5. Sonstiges.

Der Gesellschafter hat den Notar gebeten, folgende Beschlüsse festzuhalten:

Erster Beschluss

Der Gesellschafter beschliesst die Erhöhung des Kapitals der Gesellschaft um einen Betrag von einhunderttausend Pfund Sterling (GBP 100.000,-), sodass das Kapital von seinem jetzigen Betrag von einhunderttausend Pfund Sterling (GBP 100.000,-), eingeteilt in einhundert (100) Gesellschaftsanteile jeweils im Nennwert von eintausend Pfund Sterling (GBP 1.000,-), auf zweihunderttausend Pfund Sterling (GBP 200.000,-), eingeteilt in zweihundert (200) Gesellschaftsanteile jeweils im Nennwert von eintausend Pfund Sterling (GBP 1.000,-), erhöht wird.

Zweiter Beschluss

Der Gesellschafter beschliesst die Ausgabe, zusammen mit einem Emissionsaufgeld von insgesamt zwei Millionen achtzigtausend Pfund Sterling (GBP 2.080.000,-), von einhundert (100) neuen Gesellschaftsanteilen, die mit den gleichen Rechten und Privilegien ausgestattet sind wie die bestehenden Gesellschaftsanteile.

Zeichnung und Einzahlung

Daraufhin ist erschienen, Herrn Jean-Paul Spang, vorgeannt, handelnd in seiner Eigenschaft als ordnungsmäßig ermächtigter Bevollmächtigter des Gesellschafters, aufgrund derselben Vollmacht wie eingangs erwähnt.

Der Komparent erklärt, im Namen und für Rechnung des Gesellschafters einhundert (100) neu ausgegebene Gesellschaftsanteile zu zeichnen und den Nennwert aller dieser neuen Geschäftsanteile zuzüglich des Gesamtbetrages des oben erwähnten Emissionsaufgeldes voll einzuzahlen, und zwar mittels einer Geldeinlage in Höhe von insgesamt zwei Millionen einhundertachtzigtausend Pfund Sterling (GBP 2.180.000,-) (die «Geldeinlage»).

Der Nachweis der Einzahlung des Gesamtbetrages von zwei Millionen einhundertachtzigtausend Pfund Sterling (GBP 2.180.000,-) ist dem amtierenden Notar erbracht worden und dieser Betrag steht der Gesellschaft nunmehr zur Verfügung.

Dritter Beschluss

Der Gesellschafter beschliesst die Zeichnung der einhundert (100) neuen Gesellschaftsanteile anzunehmen sowie die vollständige Einzahlung jedes dieser Gesellschaftsanteile zuzüglich des Emissionsaufgeldes durch die Geldeinlage anzunehmen, diese neu ausgegebenen Gesellschaftsanteile der einbringenden Partei als Gegenleistung für die Geldeinlage zuzuteilen und die Gültigkeit der Kapitalerhöhung zu bestätigen.

Vierter Beschluss

Angesichts der oben aufgeführten Beschlüsse beschliesst der Gesellschafter Artikel 5, Absatz 1, des Gesellschaftsvertrags der Gesellschaft abzuändern, der nunmehr wie folgt lauten wird:

Art. 5. Stammkapital (erster Absatz)

«Das Stammkapital der Gesellschaft beträgt zweihunderttausend Pfund Sterling (GBP 200.000,-) und ist in zweihundert (200) Gesellschaftsanteile eingeteilt, jeder mit einem Nennwert von eintausend Pfund Sterling (GBP 1.000,-), die sämtlich voll eingezahlt sind.»

Schätzung der Kosten

Die Kosten, Auslagen, Aufwendungen und Honorare jeglicher Art, welche der Gesellschaft auf Grund dieser Urkunde entstehen, werden auf vierunddreißigtausendsechshundert Euro geschätzt.

Der unterzeichnete Notar, der der englischen Sprache in Wort und Schrift mächtig ist, erklärt, dass vorliegende Urkunde in englischer Sprache verfasst ist und von einer deutschen Fassung gefolgt wird; auf Anfrage der erschienenen Partei und im Falle von Abweichungen zwischen den beiden Fassungen, überwiegt die englische Fassung.

Aufgenommen wurde zu Luxemburg, am Datum wie eingangs erwähnt.

Nach Vorlesung der Urkunde des dem Notar nach Namen, gebräuchlichem Vornamen und Wohnort bekannten Komparanten hat derselbe gegenwärtige Urkunde mit dem Notar unterzeichnet.

Gezeichnet: J.-P. Spang, J.-J. Wagner.

Einregistriert zu Esch-sur-Alzette, am 24. Februar 2006, Band 901, Blatt 57, Feld 1. – Erhalten 31.930,68 Euro.

Der Einnnehmer ff. (gezeichnet): Oehmen.

Für gleichlautende Ausfertigung, erteilt zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Beles, den 29. März 2006.

J.-J. Wagner.

(029453/239/167) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

AQUEDUCT CAPITAL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1115 Luxembourg, 2, boulevard Konrad Adenauer.

R. C. Luxembourg B 112.631.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

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

Belvaux, le 29 mars 2006.

J.-J. Wagner.

(029456/239/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2006.

BRAND MANAGEMENT & PROMOTION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1510 Luxembourg, 38, avenue de la Faïencerie.

R. C. Luxembourg B 115.257.

STATUTS

L'an deux mille six, le vingt-quatre mars.

Par-devant Maître Jean Seckler, notaire de résidence à Junglinster (Grand-Duché de Luxembourg), soussigné.

Ont comparu:

1.- La société de droit panaméen WILONA GLOBAL S.A., ayant son siège social à Panama-City, Arango-Orillac Building, 2nd Floor, East 54th Street (Panama).

2.- La société de droit panaméen MELSON ASSETS INC., ayant son siège social à Panama-City, Arango-Orillac Building, 2nd Floor, East 54th Street (Panama).

Les deux comparantes sont ici représentées par Monsieur Alain Thill, employé privé, demeurant à L-6410 Echternach, 11, Impasse Alferweiher,

en vertu de deux procurations sous seing privé lui délivrées.

Les prédites procurations, après avoir été signées ne varietur par le mandataire et le notaire soussigné, resteront annexées au présent acte avec lequel elles seront enregistrées.

Lesquels comparants ont arrêté ainsi qu'il suit les statuts d'une société anonyme à constituer:

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes une société anonyme sous la dénomination de BRAND MANAGEMENT & PROMOTION S.A.

Le siège social est établi à Luxembourg.

Par simple décision du conseil d'administration, la société pourra établir des filiales, succursales, agences ou sièges administratifs aussi bien dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Sans préjudice des règles du droit commun en matière de résiliation contractuelle, au cas où le siège de la société est établi par contrat avec des tiers, le siège de la société pourra être transféré sur simple décision du conseil d'administration à tout autre endroit de la commune du siège.

Le siège social pourra être transféré dans toute autre localité du pays par décision de l'assemblée.

La société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 2. La société a pour objet la prestation de tous services et conseils dans le secteur de la publicité et notamment tous services relatifs à la promotion des marques, brevets et organisation d'événements.

Elle pourra rechercher le renseignement économique et commercial et effectuer les études, conseils et activités qui se rattachent aux services visés à l'alinéa qui précède à l'exclusion de toute activité réservée aux établissements bancaires et autres professionnels du secteur financier.

La société a en outre pour objet toutes opérations commerciales, se rapportant directement ou indirectement à la prise de participations sous quelque forme que ce soit, dans toute entreprise luxembourgeoise ou étrangère se présentant sous forme de société de capitaux ou de société de personnes, ainsi que l'administration, la gestion, le contrôle et

le développement de ces participations sans avoir à respecter les limites de la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding.

Elle pourra notamment employer ses fonds à la création, à la gestion à la mise en valeur et à la liquidation d'un portefeuille se composant de tous titres, participer à la création, au développement et au contrôle de toutes entreprises, acquérir par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat et de toute autre manière, tous titres, les réaliser par voie de vente, de cession, d'échange, accorder tous concours, prêts, avances ou garanties à toute société dans laquelle elle dispose d'un intérêt direct ou indirect.

La société peut notamment acquérir par voie d'apport, de souscription, d'option, d'achat et de toute autre manière des valeurs immobilières et mobilières de toutes espèces et les réaliser par voie de vente, cession, échange ou autrement.

En général, la société pourra faire toutes opérations à caractère patrimonial, mobilières, immobilières, commerciales, industrielles ou financières, ainsi que toutes transactions et opérations de nature à promouvoir, et à faciliter directement ou indirectement la réalisation de l'objet social ou son extension.

Art. 3. Le capital social souscrit est fixé à trente et un mille euros (31.000,- EUR), divisé en trois cent dix (310) actions de cent euros (100,- EUR) chacune.

Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire.

Les actions de la société peuvent être créées, au choix du propriétaire, en titres unitaires ou en certificats représentatifs de plusieurs actions.

En cas d'augmentation du capital social les droits attachés aux actions nouvelles seront les mêmes que ceux dont jouissent les actions anciennes.

La société peut, dans la mesure où, et aux conditions auxquelles la loi le permet, racheter ses propres actions.

Art. 4. La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non.

Les administrateurs sont nommés pour une durée qui ne peut dépasser six ans; ils sont rééligibles et toujours révocables.

En cas de vacance d'une place d'administrateur, les administrateurs restants ont le droit d'y pourvoir provisoirement; dans ce cas, l'assemblée générale, lors de sa première réunion, procède à l'élection définitive.

Art. 5. Le Conseil d'Administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social; tout ce qui n'est pas réservé à l'assemblée générale par la loi ou les présents statuts est de sa compétence.

Le Conseil d'Administration peut désigner son président; en cas d'absence du président, la présidence de la réunion peut être conférée à un administrateur présent.

Le Conseil d'Administration ne peut délibérer que si la majorité de ses membres est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs, qui peut être donné par écrit, télégramme, télécopieur ou courrier électronique, étant admis. En cas d'urgence, les administrateurs peuvent émettre leur vote par écrit, télégramme, télécopieur ou courrier électronique.

Les décisions du Conseil d'Administration sont prises à la majorité des voix; en cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion est prépondérante.

Le Conseil peut déléguer tout ou partie de ses pouvoirs concernant la gestion journalière ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants ou autres agents, actionnaires ou non.

La délégation à un membre du Conseil d'Administration est subordonnée à l'autorisation préalable de l'assemblée générale.

La première personne à qui sera déléguée la gestion journalière peut être nommée par la première assemblée générale des actionnaires.

La société se trouve valablement engagée vis-à-vis des tiers en toutes circonstances et pour toutes opérations par la signature obligatoire et incontournable de l'administrateur-délégué de la société, ayant toute capacité pour exercer les activités décrites dans l'objet social ci-avant, ou par la signature conjointe de l'administrateur-délégué et d'un autre administrateur de la société.

Toutefois, toute décision d'achat ou de vente de participations et d'immeubles ainsi que tout apport en société et en général toutes les opérations extraordinaires doivent être prises par l'assemblée générale des actionnaires à la majorité simple.

Art. 6. La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés pour une durée qui ne peut dépasser six ans, rééligibles et toujours révocables.

Art. 7. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Art. 8. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le premier lundi du mois de juin à 11.00 heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les convocations.

Si ce jour est férié, l'assemblée se tiendra le premier jour ouvrable suivant.

Art. 9. Les convocations pour les assemblées générales sont faites conformément aux dispositions légales. Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés, et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

Le Conseil d'Administration peut décider que pour pouvoir assister à l'assemblée générale, le propriétaire d'actions doit en effectuer le dépôt cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion; tout actionnaire aura le droit de voter en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

Chaque action donne droit à une voix, sauf les restrictions imposées par la loi.

Art. 10. L'assemblée générale des actionnaires a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société.

Elle décide de l'affectation et de la distribution du bénéfice net.

Le Conseil d'Administration est autorisé à verser des acomptes sur dividendes en se conformant aux conditions prescrites par la loi.

Art. 11. La loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales ainsi que ses modifications ultérieures, trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

- 1) Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se termine le 31 décembre 2006.
- 2) La première assemblée générale ordinaire annuelle se tiendra en l'an 2007.

Souscription et libération

Les statuts de la société ayant ainsi été arrêtés, les actions ont été souscrites de la manière suivante:

1.- La société de droit des Iles Vierges Britanniques WILONA GLOBAL S.A., prédésignée, trois cent neuf actions	309
2.- La société de droit panaméen MELSON ASSETS INC., prédésignée, une action	1
Total: trois cent dix actions	310

Toutes les actions ont été libérées à concurrence de vingt-cinq pour cent (25%) par des versements en numéraire, de sorte que la somme de sept mille sept cent cinquante euros (7.750,- EUR) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire.

Déclaration

Le notaire rédacteur de l'acte déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, et en constate expressément l'accomplissement.

Estimation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société, ou qui sont mis à sa charge à raison de sa constitution, s'élèvent approximativement à la somme de mille quatre cent cinquante euros.

Assemblée générale extraordinaire

Et à l'instant les comparants, représentant l'intégralité du capital social, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent comme dûment convoqués, et après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ils ont pris les résolutions suivantes:

- 1.- Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.
- 2.- Sont appelés aux fonctions d'administrateurs:
 - Monsieur Riccardo Moraldi, employé privé, né à Milan (Italie), le 13 mai 1966, demeurant professionnellement à L-1510 Luxembourg, 40, avenue de la Faïencerie;
 - Mademoiselle Annalisa Ciampoli, employée privée, née à Ortona (Italie), le 1^{er} juillet 1974, demeurant professionnellement à L-1510 Luxembourg, 40, avenue de la Faïencerie;
 - Monsieur Michele Canepa, employé privé, né à Gênes (Italie), le 23 novembre 1972, demeurant professionnellement à L-1510 Luxembourg, 40, avenue de la Faïencerie.
- 3.- Est appelée aux fonctions de commissaire:
 - La société à responsabilité limitée MAYFAIR TRUST, S.à r.l., ayant son siège social à L-2310 Luxembourg, 54, avenue Pasteur, R.C.S. Luxembourg section B numéro 112.769.
- 4.- Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de l'an 2009.
- 5.- Le siège social est établi à L-1510 Luxembourg, 38, avenue de la Faïencerie.
- 6.- Faisant usage de la faculté offerte par l'article cinq des statuts, l'assemblée nomme en qualité de premier administrateur-délégué de la société Monsieur Michele Canepa, prénommé, lequel pourra engager la société sous sa seule signature, dans le cadre de la gestion journalière dans son sens le plus large, y compris toutes opérations bancaires.

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

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

Signé: A. Thill, J. Seckler.

Enregistré à Grevenmacher, le 3 avril 2006, vol. 536, fol. 18, case 9. – Reçu 310 euros.

Le Receveur (signé): G. Schlink.

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

Junglinster, le 5 avril 2006.

J. Seckler.

(031378/231/156) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 avril 2006.

IMMODUS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.
Siège social: L-1724 Luxembourg, 43, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 115.289.

STATUTS

L'an deux mille six, le vingt-neuf mars.

Par-devant Maître Jean Seckler, notaire de résidence à Junglinster (Grand-Duché de Luxembourg), soussigné.

A comparu:

- Madame Claudine Buhmann, commerçante, née à Luxembourg, le 25 février 1969, demeurant à B-6790 Aubange, 36, rue des Hirondelles (Belgique).

Laquelle comparante a requis le notaire instrumentant de documenter comme suit les statuts d'une société à responsabilité limitée qu'elle constitue par la présente.

Titre 1^{er}. Objet - Raison sociale - Durée

Art. 1^{er}. Il est formé par la présente entre les propriétaires actuels des parts ci-après créées et tous ceux qui pourront le devenir dans la suite, une société à responsabilité limitée qui sera régie par les lois y relatives, ainsi que par les présents statuts.

Art. 2. La société prend la dénomination de IMMODUS, S.à r.l.

Art. 3. La société a pour objet l'achat, la vente, l'échange d'immeubles bâtis et non-bâtis, la prise en bail, la location de toutes propriétés immobilières avec ou sans promesse de vente, la gérance et l'administration ou l'exploitation de tous immeubles ainsi que toutes opérations auxquelles les immeubles peuvent donner lieu, qu'elles soient commerciales, financières, mobilières ou immobilières ainsi qu'une exploitation d'une agence immobilière.

Dans le cadre de son activité, la société pourra accorder hypothèque, emprunter avec ou sans garantie ou se porter caution pour d'autres personnes morales et physiques, sous réserve des dispositions légales afférentes.

Elle pourra effectuer toutes opérations commerciales, financières, mobilières et immobilières se rapportant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus et susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

Art. 4. La société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 5. Le siège social est établi à Luxembourg.

Il peut être transféré en toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg en vertu d'une décision des associés.

Titre II. Capital social - Parts sociales

Art. 6. Le capital social est fixé à douze mille cinq cents euros (12.500,- EUR), représenté par cent (100) parts sociales de cent vingt-cinq euros (125,- EUR) chacune.

Les parts sociales ont été souscrites par l'associée unique Madame Claudine Buhmann, commerçante, née à Luxembourg, le 25 février 1969, demeurant à B-6790 Aubange, 36, rue des Hirondelles (Belgique).

Toutes les parts sociales ont été libérées intégralement en numéraire de sorte que la somme de douze mille cinq cents euros (12.500,- EUR) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

Le capital social pourra, à tout moment, être augmenté ou diminué dans les conditions prévues par l'article 199 de la loi concernant les sociétés commerciales.

Art. 7. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés.

Elles ne peuvent être cédées entre vifs ou pour cause de mort à des non-associés que moyennant l'accord unanime de tous les associés.

En cas de cession à un non-associé, les associés restants ont un droit de préemption. Ils doivent l'exercer dans les 30 jours à partir de la date du refus de cession à un non-associé. En cas d'exercice de ce droit de préemption, la valeur de rachat des parts est calculée conformément aux dispositions des alinéas 6 et 7 de l'article 189 de la loi sur les sociétés commerciales.

Art. 8. Chacun des associés aura la faculté de dénoncer sa participation moyennant préavis de six mois à donner par lettre recommandée à ses co-associés.

Art. 9. Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'un des associés ne mettent pas fin à la société.

Les créanciers, ayants-droit ou héritiers d'un associé ne pourront pour quelque motif que ce soit, faire apposer des scellés sur les biens et documents de la société, ni s'immiscer en aucune manière dans les actes de son administration; pour faire valoir leurs droits, ils devront se tenir aux valeurs constatées dans les derniers bilan et inventaire de la société.

Titre III. Administration et gérance

Art. 10. La société est administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés et révocables à tout moment par l'assemblée générale qui fixe leurs pouvoirs et leurs rémunérations.

Art. 11. Chaque associé peut participer aux décisions collectives quel que soit le nombre de parts qui lui appartiennent. Chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts sociales qu'il possède et peut se faire valablement représenter aux assemblées par un porteur de procuration spéciale.

Art. 12. Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles sont adoptées par les associés représentant plus de la moitié du capital social.

Les décisions collectives ayant pour objet une modification aux statuts doivent réunir la majorité des associés représentant les trois quarts (3/4) du capital social.

Art. 13. Lorsque la société ne comporte qu'un seul associé, les pouvoirs attribués par la loi ou les statuts à l'assemblée générale sont exercés par l'associé unique.

Les décisions prises par l'associé unique, en vertu de ces pouvoirs, sont inscrites sur un procès-verbal ou établies par écrit.

De même, les contrats conclus entre l'associé unique et la société représentée par lui sont inscrits sur un procès-verbal ou établies par écrit.

Cette disposition n'est pas applicable aux opérations courantes conclues dans des conditions normales.

Art. 14. Le ou les gérants ne contractent, en raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la société; simples mandataires, ils ne sont responsables que de l'exécution de leur mandat.

Art. 15. Chaque année, le trente et un décembre, les comptes sont arrêtés et le ou les gérants dressent un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la société.

Art. 16. Tout associé peut prendre au siège social de la société communication de l'inventaire et du bilan.

Art. 17. Les produits de la société constatés dans l'inventaire annuel, déduction faite des frais généraux, amortissements et charges, constituent le bénéfice net.

Sur le bénéfice net, il est prélevé cinq pour cent pour la constitution du fonds de réserve légale jusqu'à ce que celui-ci ait atteint dix pour cent du capital social.

Une partie du bénéfice disponible pourra être attribuée à titre de gratification aux gérants par décision des associés.

Art. 18. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre.

Titre IV. Dissolution - Liquidation

Art. 19. Lors de la dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par les associés qui en fixeront les pouvoirs et les émoluments.

Titre V. Dispositions générales

Art. 20. Pour tout ce qui n'est pas prévu dans les présents statuts, les associés se réfèrent aux dispositions légales.

Disposition transitoire

Par dérogation, le premier exercice commence aujourd'hui et finira le 31 décembre 2006.

Frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge, à raison de sa constitution, est évalué à environ huit cents euros.

Résolutions prises par l'associée unique

Et aussitôt l'associée unique, représentant l'intégralité du capital social, a pris les résolutions suivantes:

1. Le siège social est établi à L-1724 Luxembourg, 43, boulevard du Prince Henri.

2. Est nommée gérante de la société:

- Madame Claudine Buhlmann, commerçante, née à Luxembourg, le 25 février 1969, demeurant à B-6790 Aubange, 36, rue des Hirondelles (Belgique).

3. La société est engagée par la signature individuelle de la gérante.

Déclaration

Le notaire instrumentant a rendu attentive la comparante au fait qu'avant toute activité commerciale de la société présentement fondée, celle-ci doit être en possession d'une autorisation de commerce en bonne et due forme en relation avec l'objet social, ce qui est expressément reconnu par la comparante.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, connue du notaire par nom, prénom usuel, état et demeure, elle a signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: C. Buhlmann, J. Seckler.

Enregistré à Grevenmacher, le 31 mars 2006, vol. 536, fol. 17, case 5. – Reçu 125 euros.

Le Receveur (signé): G. Schlink.

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

Junglinster, le 5 avril 2006.

J. Seckler.

(031742/231/111) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 avril 2006.