

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° 1319

7 juillet 2006

SOMMAIRE

Arcelor Rodange S.A., Rodange	63311
Arcelor Rodange S.A., Rodange	63312
Dachs Invest S.A., Luxembourg	63265
Dianthus Participations S.A.	63266
HAIG Partners	63310
IVG European Core+Office, Sicav, Luxembourg	63266
Kitwe S.A., Luxembourg	63310
Lorry-Rail S.A., Bettembourg	63294
Multimedcom S.A., Luxembourg	63265
Nedafolo S.A., Luxembourg	63301
Preing S.A., Luxembourg	63304
Ratbou S.A., Luxembourg	63307

MULTIMEDCOM S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1235 Luxembourg, 5, rue Emile Bian.
R. C. Luxembourg B 73.436.

Le bilan au 31 décembre 2004, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 26 avril 2006, réf. LSO-BP05541, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mai 2006.

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

P. Rochas
Administrateur

(038478/636/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mai 2006.

DACHS INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1235 Luxembourg, 5, rue Emile Bian.
R. C. Luxembourg B 95.769.

Les comptes annuels au 31 décembre 2004, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 26 avril 2006, réf. LSO-BP05540, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mai 2006.

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

P. Rochas
Administrateur

(038479/636/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mai 2006.

DIANTHUS PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.
R. C. Luxembourg B 89.278.

Par la présente, nous vous informons que nous avons dénoncé le siège social de la société DIANTHUS PARTICIPATIONS S.A. domiciliée au 15, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg, N° R.C.S. B 89.278 en date du 20 avril 2006. Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 21 avril 2006.

SOCIETE GENERALE BANK & TRUST

B. Jolivet / N. Pollefort

Enregistré à Luxembourg, le 26 avril 2006, réf. LSO-BP05657. – Reçu 14 euros.

Le Releveur (signé): D. Hartmann.

(038406//13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mai 2006.

IVG EUROPEAN CORE+OFFICE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 117.225.

STATUTES

In the year two thousand and six, on the twentieth of June.

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

There appeared:

1) IVG IMMOBILIEN AG, a company, incorporated and existing under the laws of the Federal Republic of Germany, with registered office in 5/7 Zanderstraße, D 53177 Bonn (F.R.G.), represented by Miss Anne-Gaëlle Delabye, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given on 16 June 2006, and

2) IVG ImmobilienFonds, GmbH, a company, incorporated and existing under the laws of the Federal Republic of Germany, with registered office in 5/7 Zanderstraße, D 53177 Bonn (F.R.G.), represented by Miss Anne-Gaëlle Delabye, previously named, by virtue of a proxy given on 16 June 2006.

The proxies, after having been signed *in varietur* by the proxy holder of the appearing parties and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed, 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 Incorporation of a company which they form between themselves:

Definitions

«Affiliate»: in respect of an entity, any entity directly or indirectly controlling, controlled by, or under common control with such entity

«Articles of Incorporation»: These articles of incorporation, as amended from time to time.

«Bank Business Day»: each day upon which the banks are open for business in Luxembourg

«Board»: the board of directors of the Fund

«Capital Call»: A request made by the Fund to the Investors by which it asks for the payment of a certain portion of the Investor's Unfunded Commitments accordance with the draw down provisions as outlined in the Prospectus and the Subscription Agreement.

«Central Administration»: The entity appointed by the Fund to provide central administrative services (including the NAV calculation) to the Fund.

«Classes»: the classes in which the Shares are divided

«Closing»: any date as fixed by the Fund on which Subscription Agreements are accepted by the Fund.

«Commitment»: the commitment to subscribe for Shares which an Investor has consented to the Fund pursuant to the terms of a Subscription Agreement

«Commitment Period»: the period during which it is envisaged that all Investors' Commitments to subscribe for Shares under the Subscription Agreement will be drawn down and paid to the Fund subject to the conditions as set out under the Prospectus and the Subscription Agreement

«Custodian»: the banking or saving institution as defined by the law of 5 April 1993 on the financial sector which has been appointed as the Fund's custodian bank

«Defaulting Investor»: an Investor declared defaulting by the Fund in accordance with Article 8

«Director»: a member of the Board

«Final Closing»: the date on which the Initial Offering Period ends.

«First Closing»: the first date determined by the Fund on which Subscription Agreements in relation to the first issuance of the Shares have been received and accepted by the Fund.

«Fund»: IVG EUROSELECT CORE+ OFFICE, société d'investissement à capital variable

«Funding Notice»: a notice whereby the Fund informs each Investor of a capital call and requests the relevant Investor to pay to the Fund a percentage of the Investor's Unfunded Commitment against an issue of Shares

«General Meeting»: the general meeting of Shareholders which represents the entire body of Shareholders of the Fund

«Independent Appraiser»: an entity appointed, with the prior approval of the Luxembourg supervisory authority by the Fund, which has no interest in the shareholding of the Fund, appraising the value of properties and property rights

registered in the name of the Fund or any of the wholly owned subsidiaries as well as the direct or indirect shareholdings of the Fund in property companies

«Initial Offering Period»: the period during which the Shares of the Fund are issued at the Initial Price, ending with the Final Closing

«Initial Price»: the price at which the Shares are issued during the Initial Offering Period

«Investment Advisory Committee»: committee to assist the Board, which will consist of representatives of selected Investors of the Fund, formally appointed by the Board in accordance with the provisions set out herein

«Investment Advisory Committee Representative»: each member of the Investment Advisory Committee

«Investors»: Institutional Investors who have signed a Subscription Agreement, excluding any natural person and entities in which one or several natural person(s) hold an interest, unless such entity qualifies as a corporation from a German tax perspective; for the avoidance of doubt, the term «Investors» includes, where appropriate, the Shareholders

«Institutional Investor»: an institutional investor within the meaning of the Law of 19 July 1991

«Issue Price»: the price at which the Shares are issued to Investors after the end of the Initial Offering Period

«IPO»: Initial Public Offer

«Law of 19 July 1991»: the Luxembourg law of 19 July 1991 on undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public, as replaced or amended from time to time

«Law of 10 August 1915»: the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as replaced or amended from time to time

«NAV»: Net Asset Value

«Net Asset Value»: the net asset value as determined pursuant to the rules set forth in Article 11 of the Fund's Articles of Incorporation

«Project Investment»: any commercial real estate property or company holding commercial real estate properties in which the Fund or a direct or indirect subsidiary of the Fund has made or will make an investment

«Prohibited Person»: any person, firm, partnership or corporate body, if in the sole opinion of the Fund such person's holding of Shares may be detrimental to the interests of the existing Shareholders or of the Fund, or if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or otherwise, or if as a result thereof the Fund may become exposed to tax disadvantages, fines or penalties that it would not have otherwise incurred. The term «Prohibited Person» is also including any entity which is not exempt from French 3% tax arising under Article 990D of the French Tax Code (as amended from time to time) (the French 3% Tax) and the annual tax of 3% calculated on a property value determined by the Greek tax authorities (the «Greek 3% Tax»); as a result of which the Fund or any Investment Structure or entity in the Fund structure may be liable to pay any French or Greek 3% Tax as a result of ownership of Shares by this entity and there are no reasonably satisfactory alternative arrangements for the payment of such French or Greek 3% Tax by the relevant non-exempt Shareholder. The term «Prohibited Person» includes any investor which does not meet the definition of institutional investor as described in the Law of 19 July 1991, natural persons and entities in which one or several natural person(s) hold an interest, unless such entity qualifies as a corporation from a German tax perspective and any U.S. Person;

«Prospectus»: the prospectus of the Fund as amended from time to time

«Share»: share in the capital of the Fund

«Shareholders»: Institutional Investors who have signed a Subscription Agreement and have acquired Shares; for the avoidance of doubt, natural persons and entities in which one or several natural person(s) hold an interest may not become Shareholders, unless such entity qualifies as a corporation from a German tax perspective.

«Shareholding»: the holding of Shares by a Shareholder

«Subscription Agreement»: an agreement entered into between the Investor and the Fund by which:

- the Investor commits himself inter alia to subscribe for Shares of the Fund for a certain maximum amount, which amount will be payable to the Fund in whole or in part against the issue of Shares when the Investor receives a Funding Notice from the Fund and

- the Fund commits itself to issue fully paid Shares to the Investor to the extent that the Investor's Commitment is called up and paid

«Subsidiary»: a company the majority of the share capital is held, directly or indirectly, by the Fund.

«Unfunded Commitment»: Investors' Commitments to subscribe for Shares and to pay the applicable issue price under the Subscription Agreement which have not yet been drawn down and paid to the Fund

«U.S. Person»: any «benefit plan investor» that is subject to ERISA, Section 4975 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 or any substantially similar law;

«Valuation Date»: a date on which the Net Asset Value is determined in accordance with the Articles of Incorporation and the Prospectus

«VAT»: Value Added Tax

Title I Name - Registered office - Duration - Purpose

Art. 1. Name. There exists 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 IVG EUROPEAN CORE+OFFICE.

Art. 2. Registered office. The registered office of the Fund is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad.

In the event that the Board determines that extraordinary political or military events have occurred or are imminent which would interfere with the normal activities of the Fund at its registered office or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete

cessation of these abnormal circumstances; such provisional measures shall have no effect on the nationality of the Fund which, notwithstanding such temporary transfer, shall remain a Luxembourg corporation.

Art. 3. Duration. The Fund is incorporated for a limited period and will terminate on 31 December 2020.

However, the Board may propose to the General Meeting to terminate the Fund at any date after 31 December 2018. Moreover, the Board may propose to the General Meeting to extend the term of the Fund or to change the Fund's Articles of Incorporation in order to provide for an undetermined duration in the event of a contemplated exit by public offering of the Shares.

Art. 4. Purpose. The purpose of the Fund is to invest in:

- a) real estate property (i) directly or (ii) through one or several wholly owned subsidiaries or (iii) through direct shareholdings in other property companies and
- b) any other eligible investments for undertakings for collective investment investing in real estate with the purpose of spreading investment risks and affording its Shareholders the results of the management of its assets.

The investment objectives and policies shall be determined by the Board pursuant to Article 18 hereof and shall be disclosed in the Prospectus relating to the Shares to be issued from time to time.

The Fund may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfillment and development of its purpose to the largest extent permitted under the Law of 19 July 1991.

Title II Share capital - Shares - Net Asset Value

Art. 5. Share capital. The capital of the Fund 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 Fund pursuant to Article 11 hereof.

The initial share capital is of thirty-one thousand Euro (EUR 31,000.-) represented by thirty-one (31) Shares of no par value issued in the Share Class D.

The minimum share capital shall be as required by law, i.e. one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000.-); this amount has to be reached within a period of 6 months following the approval of the Fund by the Luxembourg regulator, and thereafter may not be less than this amount.

Art. 6. Form of Shares.

(1) Shares will only be issued in registered form.

All issued registered Shares of the Fund shall be registered in the register of Shareholders which shall be kept by the Fund or by one or more persons designated thereto by the Fund, and such register shall contain the name of each owner of registered Shares, his residence or elected domicile as indicated to the Fund as well as the number of registered Shares held by him.

The registration of the Shareholder's name in the register of Shares evidences his right of ownership of such registered Shares. The Fund shall decide whether a certificate for such registration shall be delivered to the Shareholder or whether the Shareholder shall receive a written confirmation of his Shareholding.

The certificates of registration shall be signed by two directors or by any officer of the Fund duly authorised by the Board. Such signatures shall be either manual, or printed, or in facsimile.

(2) Transfer of registered Shares shall be effected by a written declaration of transfer to be inscribed in the register of Shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore.

Any transfer of registered Shares shall be entered in the register of Shareholders; such inscription shall be signed by one or more directors or officers of the Fund or by one or more other persons duly authorised thereto by the Board.

Shares are freely transferable, subject to the provisions of Article 10 hereof.

(3) Shareholders shall provide the Fund with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered in the register of Shareholders. In the event that a Shareholder does not provide an address, the Fund may permit a notice to this effect to be entered in the register of Shareholders and the Shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Fund, or at such other address as may be so entered in by the Fund from time to time, until another address shall be provided to the Fund by such Shareholder. A Shareholder may, at any time, change his address as entered in the register of Shareholders by means of a written notification to the Fund at its registered office, or at such other address as may be set by the Fund from time to time.

(4) In the event that a Share is registered in the name of more than one person, the first-named holder in the register shall be deemed to be the representative of all other joint holders and shall alone be entitled to be treated as the holder of such Share for all purposes, including without limitation entitlement to receive notices from the Fund.

(5) The Fund may decide to issue fractional Shares. Such fractional Shares shall carry no entitlement to vote but shall entitle the holder to participate in the net assets of the Fund on a pro rata basis.

Art. 7. Share Classes. Shares of the Fund are offered to institutional investors only.

The Board of the Fund may decide to issue Shares of different Classes, which may differ inter alia in their fee structure, minimum investment requirements, type of target investors and distribution policy applying to them.

More specifically, the Board may issue Shares as Class C Shares and as Class D Shares.

The proportion in the results of the Fund attributable to Class C Shares, will be capitalized for the benefit of this Class of Shares, whereas Class D Shares entitle their holders to a distribution, in the form of a dividend, of an annual proportion of the results attributable to the Class D Shares.

Art. 8. Issue and sale of Shares. The Board of the Fund is authorised without limitation to issue new Shares of any Share Class at any time without reserving to existing Shareholders a preferential right to subscribe for the Shares to be issued.

The Board of the Fund may issue Shares only to creditworthy, reputable and good standing investors qualifying as Institutional Investors with a demonstrated ability to meet any funding obligations in time.

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 frequency as provided for in the Prospectus and that Shares will only be issued to persons or entities having entered into a Subscription Agreement containing inter alia an irrevocable commitment and application to subscribe, during a certain period, for Shares for a total amount as determined in the Subscription Agreement. As far as permitted under Luxembourg laws and regulations, any Subscription Agreements may contain specific provisions not contained in the remaining Subscription Agreements.

The Fund will be limited to a total maximum of 30 Shareholders.

No Shares will be issued during any period when the calculation of the Net Asset Value per Share in the Fund is suspended pursuant to the provisions of Article 12.

Furthermore, the Board may impose restrictions in relation to the minimum amount of the aggregate Net Asset Value of the Shares to be initially subscribed and to the minimum amount of any additional investments, as well as to the minimum Shareholding which any Shareholder is required to comply with at any time.

The Board will fix an Initial Offering Period during which the Shares of any Class will be issued at a fixed price determined by the Board. The Board may, at its discretion, increase or reduce the duration of the Initial Offering Period. If during the Initial Offering Period the Board estimates that the Initial Price does not reflect the value of the underlying investments, subscriptions will be honoured by issuing Shares at the applicable Net Asset Value per Share of the relevant Class.

When the Fund offers Shares for subscription after the end of the Initial Offering Period, the issue price per Share at which such Shares are offered shall be the Net Asset Value per Share of the relevant Share Class determined in accordance with Article 11 hereof as of such Valuation Date as is determined in accordance with such policy as the Board shall from time to time determine.

The Board may decide to increase the issue price by any fees, commissions and costs as disclosed in the Prospectus.

More specifically, the Board may increase the issue price by an amount representing in particular a proportional participation in the formation expenses of the Fund, the acquisition costs relating to the investments already carried out by the Fund as well as any deferred tax liabilities of the Fund or of its Subsidiaries (the «Subscription Equalization Factor»); the Subscription Equalization Factor will be levied for the benefit of the Fund's relevant Share Class. The Subscription Agreement shall mention the conditions under which a Subscription Equalization Factor will be levied as well as its amount respectively the calculation method used in order to determine the level of the Subscription Equalization Factor to be paid.

The price shall be payable within a period as determined by the Board which shall not exceed 15 Bank Business Days from the date of the payment request as determined by the Board and indicated to the Investors in writing from time to time.

The Board may delegate to any director, manager or officer of the Fund the power to accept subscriptions and to receive payment of the price of the new Shares to be issued and to deliver them.

The Fund may, but only with the unanimous consent of the Investors, agree to issue Shares as consideration for a contribution in kind of assets. Any such contribution in kind of assets will be valued in a report reviewed by an auditor qualifying as a «réviseur d'entreprises» drawn up in accordance with the requirements of Luxembourg law and on the basis of a valuation report established by an independent appraiser, the costs of which will be borne by the respective Investor making a contribution in kind of assets. The assets to be contributed must correspond to the investment policy of the Fund.

The failure of an Investor to make, within a specified period of time determined by the Board any required contributions or certain other payments in accordance with the terms of their Commitment entitles the Fund to declare the relevant Investor a Defaulting Investor, which, unless waived by the Board results in the following penalties:

- a) the Defaulting Investor will be assessed damages up to 5% of the amount specified in the relevant Funding Notice; and
- b) distributions to the Defaulting Investor will be set off or withheld until any amounts owed to the Fund have been paid in full.

In addition, the Board, based on a recommendation of the Investment Advisory Committee (the Investment Advisory Committee Representative of the Defaulting Investor's Shareholder Group not being entitled to vote) may take any of the following actions:

- 1) redeem the Shares of the Defaulting Investor in the Fund upon payment to such Shareholder of an amount equal to 75% of the net value of its Shareholding in the Fund (calculated using the lesser of historical cost or the most recent appraised values for Project Investments) with the payment of the redemption proceeds to be made at the latest at liquidation of the Fund;
- 2) provide the non-Defaulting Investors with a proportional right to purchase the Shares of the Defaulting Investor at a price equal to 75% of the net value of the relevant Shares;
- 3) reduce or terminate the Defaulting Investor's Commitment; or
- 4) exercise any other remedy available under applicable law.

Shareholders may be delivered an additional Funding Notice to make up any shortfall of a Defaulting Investor (not to exceed each Shareholder's Unfunded Commitment) and, new shareholders may be admitted to the Fund for the purpose of making contributions in place of the Defaulting Investor.

Art. 9. Redemption of Shares. Each Shareholder may request, at any time, the Fund to redeem all or part of its Shares.

The redemption will be processed at the next Valuation Date at a price based on the NAV per Share as determined for the relevant Share Class on this Valuation Date provided that the redemption request has been received before a cut-off time as determined by the Board and indicated in the Prospectus.

In case of a Shareholder requesting the redemption of its Shares, the Fund may refuse to repurchase the Shares for one year following the redemption request if the bank deposits and the proceeds from cash, money market instruments and listed securities («Liquid Funds») are not sufficient or not immediately available to fund the redemption request and to ensure the proper functioning of the Fund.

If, after the expiration of this period of time, Liquid Funds are not sufficient, the Fund is under the obligation to dispose of its assets. The Fund may refuse to repurchase the Shares until it can dispose of its assets at an adequate price, however for no longer than 2 years following the redemption request.

After the expiration of this period of time, the Fund may incur leverage in excess of the leverage limit specified in the Prospectus in order to fund the redemption request. However, the additional leverage may not exceed 10% of the aggregate value of the Fund's assets. The Fund is obliged to discharge any encumbrances insofar as such indebtedness exceeds 60% of the value of all the Fund's properties as determined in accordance with Art.11 of these Articles at short notice, as soon as this is reasonably practicable. If the redemption is delayed in accordance with these provisions, the redemption price shall be determined when the redemption is actually effectuated.

In accordance with calculations of the custodian the Board may decide to decrease the redemption proceeds by any fees, commissions and costs as disclosed in the Prospectus.

More specifically, a contingent deferred sales charge may be levied for the benefit of the Fund. The contingent sales charge will be calculated as a percentage of the Net Asset Value per Share applicable to the redemption of the relevant Shares. The rate of this contingent deferred sales charge will be mentioned in the Prospectus; this rate will not exceed 5%. The rate will vary depending upon the period during which the Shares to be redeemed have been outstanding as from the Closing at which the relevant Shareholder's first Subscription Agreement was accepted by the Fund. Moreover, the Board may decide in its absolute discretion to deduct from the redemption proceeds any fees, costs and commission, as indicated in the Prospectus and/or the Subscription Agreement. More specifically, the Board may decide to deduct from the redemption proceeds an amount representing in a proportional participation in the disposal expenses of the Fund as well as any anticipated tax liabilities of the Fund or of its Subsidiaries resulting from the disposal of properties of the Fund (the «Redemption Equalization Factor»). The Redemption Equalization Factor will be levied for the benefit of the Fund's relevant Share Class. The Subscription Agreement shall mention the conditions under which such Redemption Equalization Factor will be levied as well as its amount respectively the calculation method used in order to determine the level of the Redemption Equalization Factor to be paid.

The redemption price per Share shall be paid within a period as determined by the Board which shall not exceed 30 Bank Business Days after the Valuation Date at which the redemption was processed, provided that the Share certificates, if any, have been received by the Fund.

Art. 10. Restrictions on ownership of Shares and the transfer of Shares - pre-emption rights - forced redemption of Shares

(1) The Fund may restrict or prevent the ownership of Shares in the Fund by any legal person, firm or corporate body, if in the opinion of the Fund such holding may be detrimental to the Fund, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Fund may become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg (including but without limitation tax laws).

Specifically but without limitation, the Board may restrict the ownership of Shares in the Fund by any Prohibited Person and for such purposes the Fund 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 Prohibited Person; and

b) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of Shares on the register of Shareholders, to furnish it with any information, supported by an affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such Shareholder's Shares rests in a Prohibited Person, or whether such registry will result in beneficial ownership of such Shares by a Prohibited Person; and

c) where it appears to the Board that any Prohibited Person 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 Fund evidence of the sale within twenty (20) Bank Business Days of the notice. If such Shareholder fails to comply with the direction, the Fund may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any such Shareholder all Shares held by such Shareholder in the following manner:

(i) The Board shall serve a second notice (the «Purchase Notice») upon the Shareholder holding such Shares or appearing in the register of Shareholders as the owner of the Shares to be purchased, specifying the Shares to be purchased as aforesaid and the manner in which the purchase price will be calculated. Any such notice may be served upon such Shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such Shareholder at its registered office appearing in the books of the Fund. Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such Shareholder shall cease to be the owner of the Shares specified in such notice and his name shall be removed from the register of Shareholders.

(ii) The price at which each such Share is to be purchased (the «Purchase Price») shall be an amount equal to seventy-five per cent (75%) of the net value of such Share (calculated using the lesser of historical cost or the most recent appraised value of the Fund).

(iii) Payment of the Purchase Price will be made available at a moment as determined by a decision of the Investment Advisory Committee, but at the latest during the liquidation of the Fund, to the former owner of such Shares normally in the currency fixed by the Board for the payment of the redemption price of the Shares and will be deposited for

payment to such owner by the Fund with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the Purchase Notice). Upon service of the Purchase Notice as aforesaid, such former owner shall have no further interest in such Shares or any of them, nor any claim against the Fund or its assets in respect thereof, except the right to receive the purchase price (without interest) from such bank.

(iv) The exercise by the Fund of the power conferred by this Article shall not be questioned or invalidated in any case, on the grounds 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 Fund at the date of any purchase notice, provided in such case the said powers were exercised by the Fund in good faith.

(v) In the event that the Fund compulsorily redeems Shares held by a Prohibited Person, the Board may provide the Shareholders (other than the Prohibited Person) with a right to purchase on a pro rata basis the Shares of the Prohibited Person at price equal to seventy five per cent (75%) of the Net Asset Value of the Prohibited Person's shareholding in the Fund (calculated using the lesser of historical cost or the most recent appraised value of the Fund).

d) The Board may furthermore, using the same procedure as described under c) above, entirely in its discretion, compulsorily redeem any Investor who causes the Fund or its subsidiaries to be liable for the French or Greek 3% Tax (as defined under «Prohibited Person» in the definition section).

(2) Subject to the conditions and to the pre-emption rights of the other Shareholders as set forth below, Shares are freely transferable or may be freely pledged or assigned provided that the purchaser, pledgee or assignee thereof (i) is a financial intermediary or other institutional investor, which term includes insurance companies, social insurance carriers, pension funds, investment funds, foundations or credit institutions with adequate resources to meet the obligations related to the transferred Shares and a demonstrated ability to meet any remaining funding obligations at any time, provided such transferee qualifies as an Institutional Investor and (ii) has declared in writing to fully and completely assume any outstanding obligations of the vendor under the Subscription Agreement entered into by the vendor. Other potential transferees may be accepted by the Board provided that they are sufficiently sound financially (investment grade credit rating) or provide sufficient securities and that they qualify as Institutional Investors. No Shares of the Fund are to be held by a Prohibited Person as a result of a transfer. Prior to any sale, assignment or transfer of Shares, a Shareholder shall submit a request in writing to the Fund regarding the number of Investors in the Fund, and the Fund shall be obliged to provide such information. The shareholders agree that they will not sell, assign or transfer any of their Shares if, according to the information received from the Fund, such transfer would result in the number of Investors in the Fund exceeding thirty (30).

In case of a transfer of Shares, other than the transfer of Shares to an Affiliate of the transferring Shareholders, the other Shareholders will have a pre-emption right proportionate to the value of their holding. Shareholders intending to transfer Shares shall give notice thereof to the Fund by specifying the number of Shares to be transferred, the proposed transfer price, the proposed transfer date and the proposed transferee (the «Transfer Request»). Upon receipt of such Transfer Request, the Fund shall notify all other Shareholders of such intended transfer within a period of 5 Bank Business Days (the «Transfer Notice»). Any Shareholder may exercise its pre-emption right by notice in writing to the Fund within 15 Bank Business Days of the date of the Transfer Notice. If a Shareholder does not exercise its pre-emption right, the other Shareholders may exercise (also on a pro rata basis and within a further 15 Bank Business Day period) such pre-emption rights over the remaining Shares. The transferring Shareholder is free to transfer the remaining Shares.

If the transferor is a German insurance company, a German pension fund or another German investor being subject to the provisions of German Insurance Supervisory Act, as may be amended from time to time (Versicherungsaufsichtsgesetz) which holds its Shares as a «committed asset» («Sicherungsvermögen») as defined in Sec. 66 or Sec. 112 of the German Insurance Supervisory Act, as amended from time to time or «other committed asset» («sonstiges gebundenes Vermögen») as defined in Sec. 54 para 1 or Sec. 115 of the German Insurance Supervisory Act, as may be amended from time to time and transfers the Shares in accordance with the provision of this article, such transferor shall be released from (and shall have no further liability for) any liabilities and obligations and shall have no liability of any nature in respect of the Fund.

To the extent that, and as long as, the Fund's Shares are part of the German insurance company's or the German pension fund's committed assets («gebundenes Vermögen»), such Fund's Shares shall not be disposed of without the prior written consent of the trustee appointed in accordance with Sec. 70 of the German Insurance Supervisory Act, as may be amended from time to time, or by the trustee's authorised deputy.

Each Shareholder agrees that it shall not sell, assign, transfer, pledge or grant any security interest in its Shares unless all the conditions and procedures described in this article have been satisfied and complied with.

The Board will refuse to register any sale, assignment, transfer, pledge or security interest of Shares which has been made without respecting the conditions and procedures as described in this article.

Art. 11. Calculation of Net Asset Value per Share. The Net Asset Value per Share of each Share Class of the Fund shall be expressed in Euro.

The value of the net assets of the Fund is equal to the difference between the value of its gross assets and its liabilities on a consolidated basis.

The Net Asset Value per Share of each Class of Shares shall be determined at least as of any Valuation Date by dividing (i) the net assets attributable to such Class of Shares on any such Valuation Date by (ii) the number of Shares in the relevant Class then outstanding. The NAV per Share may be rounded up or down to the nearest 0.01 Euro.

If since the time of determination of the NAV of the Shares there has been a material change in relation to (i) a substantial part of the properties or property rights of the Fund or (ii) the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments of the Fund are dealt in or quoted, the Board may, in order to safeguard the interests of the Shareholders, cancel the first valuation and carry out a second valuation with prudence and in good faith.

In respect of real estate, the Fund may use the valuation established at the accounting year end throughout the following fiscal year unless there is a change in the general economic situation or in the condition of the property which requires new valuations to be carried out under the same conditions as the annual valuation. The Board may deviate from such valuation if deemed in the interest of the Fund and its Shareholders.

In addition, properties may not be acquired or sold unless an Independent Appraiser has valued them, although a new valuation is unnecessary if the sale of the property takes place within six months after the last valuation thereof.

Acquisition prices may not be noticeably higher (i.e. less than 10%), nor sales prices noticeably lower (i.e. less than 10%), than the latest independent valuation, except in exceptional circumstances which are duly justified. In such case, the Board must justify his decision in the next financial report.

Notwithstanding the above, the Board may acquire an individual property without obtaining an independent valuation from the Independent Appraiser prior to the acquisition. The investment strategy may indeed require the Board to decide quickly in order to take advantage of market opportunities. In such circumstances, obtaining an independent valuation from the Independent Appraiser prior to the acquisition can prove practically impossible. An ex post independent valuation (i.e., an independent valuation after the acquisition) will however be required from the Independent Appraiser as quickly as possible after the acquisition. Such ex post valuations will be the exception, not the rule. Moreover, if the ex post valuation carried out by the Independent Appraiser in connection with an individual property determines a price noticeably lower than the price paid or to be paid by the Fund, the Board will justify in the next financial report the reasons for which it believes that the price paid or to be paid by the Fund is justified.

(1) Subject to Part (4) of this Article 11, the assets of the Fund shall include:

- a) properties and property rights registered in the name of the Fund;
- b) shareholdings in property companies;
- c) any other securities held by the Fund;
- d) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- e) all stock, stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Fund to the extent information thereon is reasonably available to the Fund;
- f) all interest accrued on deposits owned by the Fund, except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such asset;
- g) the preliminary expenses of the Fund, including the cost of issuing and distributing Shares of the Fund, insofar as the same have not been written off;
- h) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

1) Real estate properties will be valued at their estimated market value taking into account capital appreciation on the properties. The properties will be valued on a group consolidated basis.

2) The value of any cash on 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 shall be deemed to be the full amount thereof, unless it is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Board may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof.

3) Securities which are listed on a stock exchange or dealt in on another Regulated Market, will be valued on the basis of the last available publicised stock exchange or market value.

4) Securities 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 estimated with prudence and in good faith by the Board (generally using cost, unless events demonstrate that a lower or higher value is more accurate).

5) All other securities and other assets, 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 pursuant to procedures established by the Board.

For the appraisal of the value of (i) properties and property rights registered in the name of the Fund or any of its wholly-owned subsidiaries and (ii) direct or indirect shareholdings of the Fund in property companies referred to under b) hereabove, the Fund shall appoint one or more Independent Appraisers, provided that the Fund may deviate from such valuation if deemed in the interest of the Fund and its Shareholders and provided further that such valuation may be established at the end of the fiscal year and used throughout the following fiscal 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 Fund or by any of its wholly-owned subsidiaries or by any controlled property companies which requires new valuations to be carried out under the same conditions as the annual valuations.

The Fund shall be entitled to adjust the appraisal value to take into account factors particular to a specific real estate property to better reflect its market value. The factors adjusting the market value may include items which normally features in a negotiated purchase and sale process including a proportion of unprovided deferred tax liabilities, additional hidden costs or other unrecorded income.

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

The Board, in its discretion, may permit some other method of valuation to be used, if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Fund. This method will then be applied in a consistent way. The Central Administration can rely on such deviations as approved by the Fund for the purpose of the Net Asset Value calculation.

(2) Subject to Part (4) of this Article 11, the liabilities of the Fund shall include:

- a) all loans and other indebtedness for borrowed money (including convertible debt), bills and accounts payable;

b) all accrued interest on such loans and other indebtedness for borrowed money (including accrued fees for commitment for such loans and other indebtedness);

c) all accrued or payable expenses (including administrative expenses, investment management and investment advisory fees, including performance fees, property management fees, acquisition and sales fees, if any, custodian fees, and corporate agents' fees);

d) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid distributions declared by the Fund, where the Valuation Date falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;

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

f) all other liabilities of the Fund of whatsoever kind and nature reflected in accordance with Luxembourg law.

In determining the amount of such liabilities the Fund shall take into account all expenses payable by the Fund which may comprise, as more fully described in the Prospectus, organizational expenses, formation expenses, operating expenses that the Fund must bear, fees payable to its advisors and managers, including any management and advisory fees and performance fees as well as acquisition fees, sales fees and finance arrangement fees, property management fees and expenses payable to its accountants, Custodian and its correspondents, domiciliary, administrative, registrar and transfer agents, any paying agent, any distributors and permanent representatives in places of registration, as well as any other agent employed by the Fund, the remuneration of the directors and their reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage and reasonable travelling costs in connection with Board meetings, costs payable in connection with any committees created by the Board (such as the Investment Advisory Committee), including reasonable accommodation and out-of-pocket expenses members of such committees attending meetings, fees and expenses for legal and auditing services (including due diligence expenses relating to potential investments), payments or reimbursements to the Fund's promoter of all out-of-pocket legal, accounting and other expenses of the Fund and of the Fund's promoter in connection with the organisation of the Fund and the offering of Shares of the Fund, any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Fund with any governmental agencies or stock exchanges in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country, reporting and publishing expenses, including the cost of preparing, printing, advertising and distributing prospectuses, explanatory memoranda, periodical reports or registration statements, the cost of printing certificates, and the costs of any reports to Shareholders, expenses incurred in determining the Fund's net asset value, the cost of convening and holding Shareholders' and Board' meetings, all taxes, duties, governmental and similar charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, the cost of publishing the issue and redemption prices, if any, interest, bank charges, currency conversion costs, and brokerage, postage, telephone and telex.

The Fund will moreover pay all other expenses, liabilities and obligations incurred by the Fund, the Fund's investment advisor(s), investment manager(s) or the Fund's promoter, directly related to the operation of the Fund to the extent such expenses, liabilities and obligations are of such nature not covered by any fees paid to the Fund's investment advisor(s) or investment manager(s), incurred in compliance with the Fund documents and, where required, with the approval of the investment advisor or the Board, as may be applicable, including, without limitation, (i) all reasonable costs and expenses related to the acquisition, development, construction, management, and disposition of investments, whether or not any such transaction is successfully completed, (ii) all reasonable costs and expenses of financings and refinancings for the Fund and the Projects Investments, whether or not any such transaction is successfully completed, (iii) all reasonable costs and expenses related to the identification and due diligence evaluation of potential investments, whether or not any such transaction is approved or successfully completed, (iv) reasonable legal, accounting and other expenses incurred in connection with the operation of the Fund, (v) all routine administrative expenses of the Fund, including, but not limited to, the cost of the preparation of the annual audit, periodic financial reports, tax returns, cash management expenses and insurance and legal expenses, (vi) the reasonable cost of consultants and other professionals, (vii) all value added tax, capital duty and other similar taxes and duties, (viii) any fees payable to Directors which are not employees or officers of the Fund's promoter or of one of its Affiliates; (ix) any premiums relating to the insurances covering the liabilities of the Fund's Directors.

The Fund may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

(3) The assets and liabilities shall be allocated as follows:

a) The proceeds to be received from the issue of Shares of a class shall increase the proportion of the net assets attributable to the class of Shares to be issued;

b) Where the Fund incurs a liability which relates to a particular Share Class, such liability shall be allocated to the relevant Share Class;

c) Upon the payment of distributions to the holders of any Share Class, the Net Asset Value of such Share Class shall be reduced by the amount of such distributions.

(4) For the purpose of this Article 11:

a) Shares of the Fund to be redeemed (if any) under Article 9 hereof shall be treated as existing and taken into account until the date fixed for redemption, and from such time and until paid by the Fund the price therefore shall be deemed to be a liability of the Fund;

b) Shares to be issued by the Fund shall be treated as being in issue as from the date of issue;

c) all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the currency in which the net asset value for the Fund is calculated shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the Net Asset Value of Shares; and

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

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

(ii) sell any asset, the value of the consideration to be received for such asset shall be shown as an asset of the Fund and the asset to be delivered shall not be included in the assets of the Fund; provided, however, that if the exact value or nature of such consideration or such asset is not known on such Valuation Date, then its value shall be estimated by the Fund, provided, further, that in the case of purchases and sales of assets on a Regulated Market, the principles set forth in this point d) shall be given effect from the day which is one Bank Business Day after the trade date of the relevant purchase or sale (being the date that the relevant broker executes the order for such purchase or sale).

For the avoidance of doubt, the provisions of this Article 11 (including, in particular, Part (4) hereof) are rules for determining Net Asset Value per Share and are not intended to affect the treatment for accounting or legal purposes of the assets and liabilities of the Fund or any securities issued by the Fund.

Art. 12. Frequency and temporary suspension of calculation of Net Asset Value per Share and of issue of Shares. The Net Asset Value per Share shall be calculated from time to time by the Fund (or any agent appointed by the Fund) under the responsibility of the Board, provided the calculation is made at least once a year (at the end of the accounting year of the Fund), as well as on any date as required by the Board and on each Bank Business Day on which Shares are issued after the Final Closing, such date or time of calculation being referred to herein as the «Valuation Date». If a Valuation Day is not a Bank Business Day in Luxembourg, the Net Asset Value will be determined on the next Bank Business Day in Luxembourg.

The Fund may suspend the determination of the Net Asset Value per Share and the issue of its Shares during:

a) any period when any one of the principal markets or other stock exchanges on which a substantial portion of the assets of the Fund, are quoted is closed (otherwise than for ordinary holidays) or during which dealings therein are restricted or suspended; or

b) any period when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the control, responsibility and power of the Board, or the existence of any state of affairs in the property market, disposal of the assets owned by the Fund is not reasonably practicable without this being seriously detrimental to the interests of Shareholders or if in the opinion of the Board issue, sale and/or redemption prices cannot fairly be calculated; or

c) any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price of any of the Fund's assets or if for any reason the value of any asset of the Fund which is material in relation to the determination of the Net Asset Value (as to which materiality the Board shall have sole discretion) may not be determined as rapidly and accurately as required; or

d) any period when the value of any wholly-owned (direct or indirect) subsidiary of the Fund may not be determined accurately;

e) any period when any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments cannot in the opinion of the Board be effected at normal rates of exchange; or

f) upon the publication of a notice convening a General Meeting for the purpose of resolving to wind up the Fund; or

g) when for any other reason, the prices of any investments cannot be promptly or accurately ascertained.

Any such suspension shall be publicised, if appropriate, by the Fund and may be notified to Investors having made an application for subscription of Shares.

Title III Administration and supervision

Art. 13. Directors. The Fund shall be managed by a Board composed of not less than three but no more than five members, who need not be Shareholders of the Fund. They shall be elected for a term not exceeding six years. The directors shall be elected by the Shareholders at a General Meeting which shall also determine the number of directors and their remuneration.

Directors shall be elected by the General Meeting. Any director may be removed with or without cause at any time by a resolution passed by a majority of the votes of the Shares present or represented at a General Meeting.

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. The Board may 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 members of the Board shall appoint a chairman, who shall preside at the meetings of the directors and of the Shareholders. In his absence, the Shareholders or the Directors shall decide by a majority vote that another director, or in case of a General Meeting, that any other person shall be in the chair of such meetings. Resolutions of the Board shall be taken by a majority vote of the directors present or represented. In case of an equality of votes, the chairman shall have a casting vote.

The Board may appoint any officers, including a general manager and any assistant general managers as well as any other officers that the Fund deems necessary for the operation and management of the Fund. Such appointments may be cancelled at any time by the Board. The officers need not be directors or Shareholders of the Fund. 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 five Bank Business Days prior to the date set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by consent in writing, by 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 telegram, telex or telefax or any other similar means of communication another 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 communications equipment whereby all persons participating in the meeting can hear each other and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

The directors may only act at duly convened meetings of the Board. The directors may not bind the Fund 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 the majority of the 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 or extracts of such minutes to be produced in judicial proceedings or elsewhere will be validly signed by the chairman of the meeting (if any) or any two directors.

Resolutions in writing approved and signed by all directors shall have the same effect as resolutions voted at the directors' meetings; each director shall approve such resolution in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. All such resolutions shall form the record that proves that such decision has been taken.

Art. 15. Powers of the Board. The Board is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Fund's purpose, in compliance with the investment policy as set out in the Prospectus and the present Articles of Incorporation.

All powers not expressly reserved by law or by the present Articles of Incorporation to the General Meeting are in the competence of the Board.

More specifically, the Board may exercise all the powers of the Fund to borrow money and to mortgage, charge, pledge or grant any security over its undertaking and property (present and future) or any part thereof.

However, the Board may decide to reinvest the Fund's income as well as the proceeds of the sale of its assets only with the prior authorization of the general meeting of shareholders taken with a majority of 50% (fifty percent) of all the outstanding Shares.

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

Art. 17. Delegation of power. Upon approval of the Luxembourg regulator, the Board of the Fund may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Fund (including the right to act as authorised signatory for the Fund) 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. In case of such delegation the Prospectus will be updated accordingly.

Furthermore, the Board may create from time to time one or several committees composed of Directors and/or external persons and to which it may delegate powers as appropriate. The Investment Advisory Committee foreseen in Article 20 will be such a committee.

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

Art. 18. Investment policies and restrictions. The Board, based upon the principle of risk spreading, has the power to determine the investment policies and strategies of the Fund and the course of conduct of the management and business affairs of the Fund, within the restrictions as set forth in the Prospectus issued by the Board and in compliance with applicable laws and regulations.

Investments in real estate property may be made by the Fund either directly or indirectly through Subsidiaries or property companies as the Board may from time to time decide. References in these Articles to «investments» and «assets» shall mean, as appropriate, either investments made and assets beneficially held directly or investments made and assets beneficially held indirectly through the aforesaid Subsidiaries and property companies.

Art. 19. Investment Advisor and Property Managers. The Fund may appoint an investment advisor with the responsibility to prepare the purchase and sale of real estate properties as well as other eligible investments for the Fund and otherwise advise the Fund with respect to asset management. The powers and duties of the investment advisor as well as its remuneration will be described in an investment advisory agreement to be entered into by the Fund and the investment advisor.

Moreover, the Fund or the Fund's Subsidiaries may appoint property managers who will have the responsibility to provide certain property management services to the Fund or to the relevant Subsidiary in respect of the properties in which the Fund has invested or has agreed to invest, as more specifically described in the relevant property management agreement.

Art. 20. Investment Advisory Committee. The Fund's Investment Advisory Committee will consist of representatives of Investors of the Fund, formally appointed by the Board in accordance with the provisions set out herein. Each of the Shareholders whose Commitment equals or exceeds twenty million Euro (EUR 20,000,000.-) will have the right to propose the appointment, removal and replacement of one member in the Investment Advisory Committee.

The Investment Advisory Committee shall decide on recommendations to the Board on prospective investments and dispositions of investments, on the annual budgets for the Fund, on recommendations on sanctions to a Defaulting Investor, in cases of conflicts of interest and on any other matters as described in the Prospectus. The Investment Advisory Committee shall also decide on the delay during which any sums payable to Defaulting Investors or Prohibited Persons upon a compulsory redemption by the Fund of the Shares held by such Defaulting investor or Prohibited Person. With respect to matters of conflicts of interest and recommendations on sanctions to a Defaulting Investor and decisions on the delays of payment of the proceeds of compulsory redemptions of Shares, the Investment Advisory Committee Representative, appointed by the Investor which has or has caused the conflict of interest or who is in default, shall not be entitled to vote.

The Board, in its turn, will on a regular basis report on the activities of and investments by the Fund and its investment advisor.

The Investment Advisory Committee Representatives will appoint a chairman. The Investment Advisory Committee shall meet upon a call from the Board, the chairman of the Investment Advisory Committee or by two Investment Advisory Committee Representatives and shall meet as often as required by the foregoing persons or entities, but in any case at least once yearly. The Directors may attend the meetings of the Investment Advisory Committee as guests.

The Investment Advisory Committee shall meet by phone or in-person following upon not less than five Bank Business Days notice (unless waived by each Investment Advisory Committee Representative in writing) of the matters to be considered and discussed by the Investment Advisory Committee and, in respect of decisions on proposed investments and divestments, receipt of a written outline setting out the main terms and conditions of such proposed investments / divestments. Any Investment Advisory Committee Representative may appoint another person, including a person who is not a Investment Advisory Committee Representative, to represent him at any meeting of the Investment Advisory Committee.

There shall not be any quorum requirement for meetings of the Investment Advisory Committee. Investment Advisory Committee Representatives may appoint proxies to attend meetings to the extent permissible under applicable law.

Each Investment Advisory Committee Representative shall have one vote per 1.000 Euro of Commitments entered into by the Investor by whom he has been appointed. Decisions of the Investment Advisory Committee will require a simple majority vote.

Moreover, any resolution of the Investment Advisory Committee may also be taken by the way of written resolutions. A voting form containing the text of the proposed resolution shall be sent to each Investor who is a member of the Investment Advisory Committee («Investment Advisory Committee Member») by registered mail at the address of the relevant Investment Advisory Committee Member as indicated in the Shareholders' register. Each will have to cast his vote in writing which includes a transmission by facsimile or similar means by sending the duly completed and signed form to the Fund's Central Administration within a delay ending 10 Bank Business Days after the date of the sending of the voting form to the relevant Investment Advisory Committee Member.

Art. 21. Conflict of interests. In the event that any Director or officer of the Fund has in any transaction of the Fund an interest different from the interests of the Fund, such Director or officer shall make known to the Board such conflict of interest in accordance with Luxembourg law and shall not consider and vote on any such transaction, and such transaction and such Director's or officer's interest therein shall be reported to the next succeeding General Meeting.

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

The term «conflict of interests», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or without interest in any matter, position or transaction involving the Fund's promoter, its property manager(s), its investment advisor(s) or investment manager(s), the Custodian, the Central Administration as well as any other person, company or entity as may from time to time be determined by the Board on its discretion.

In the event that the Fund is presented with an investment proposal involving a property owned (in whole or in part) by a Shareholder, a Director, the Fund's promoter or any Affiliate thereof, or with an investment proposal which was or is advised by a Shareholder, a Director, the Fund's promoter or any Affiliate thereof or involving any portfolio company whose shares are held by, or which has borrowed funds from a Shareholder, a Director, the Fund's promoter or any Affiliate thereof, including any investment funds managed, advised, or promoted by the Promoter or a Shareholder or a Director or any of its Affiliates, the Shareholder, the Director and the Fund's promoter or any of its Affiliates as applicable will fully disclose this conflict of interest to the Board who will revert to the Investment Advisory Committee for recommendations prior to the Board making a decision on such investment.

If the Shareholder has a conflict, his representative is not entitled to vote in the Investment Advisory Committee making the investment recommendation.

The above proceedings shall not be applicable to the acquisition by the Fund of initial investments, as described in the Prospectus.

Art. 22. Indemnification of directors and officers. The Fund will indemnify, out of the assets of the Fund only, the Board, the Fund's promoter, its investment advisor(s) and investment manager(s), and their officers, directors and employees, and each Investment Advisory Committee Representative for any claims, damages and liabilities to which they may become subject because of their status as member of the Board, the Fund's investment advisor, investment

manager, promoter, or as an officer, director or employee thereof, or as an Investment Advisory Committee Representative or by reason of any action taken or omitted to be taken by them in connection with the Fund, except to the extent caused by their gross negligence, fraud or willful misconduct.

The Promoter will indemnify the Fund for any claims, damages, liabilities and losses incurred by the Fund as a result of the gross negligence, fraud, willful misconduct or breach of any Fund document by the Fund's investment advisor.

Art. 23. Auditors. The accounting data related in the annual report of the Fund shall be examined by one or several auditors qualifying as «réviseurs d'entreprises agréés», which are appointed by the General Meeting and are remunerated by the Fund.

The auditors shall fulfil all duties prescribed by the law of 19 July 1991.

Title IV General Meetings - Accounting year - distributions

Art. 24. Representation. The General Meeting shall represent the entire body of Shareholders of the Fund. Its resolutions shall be binding upon all the Shareholders of the Fund. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Fund.

The general meeting of shareholders shall decide on any issues as foreseen by law or by the Articles of Incorporation. More specifically, the Board may decide to reinvest the Fund's income as well as the proceeds of the sale of its assets only with the prior authorization of the general meeting of shareholders taken with a majority of 50% (fifty percent) of all the outstanding Shares.

Art. 25. General Meetings. The General Meeting 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.

The annual General Meeting shall be held in accordance with Luxembourg law at Luxembourg City at a place specified in the notice of meeting, on 25 January at 11.30 a.m. If such day is a legal or a bank holiday in Luxembourg, the annual General Meeting shall be held on the next following Bank Business Day at the same time.

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

Shareholders shall attend the meeting in person or by proxy. Shareholders' resolutions shall only be made in a General Meeting.

Shareholders shall meet upon call by the Board pursuant to a notice setting forth the agenda sent at least six Bank Business Days prior to the meeting to each registered Shareholder at the Shareholder's address in the register of Shareholders. 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.

To the extent provided by law, or upon decision of the Board, the notice of meeting shall, in addition, be published as provided for by law in the *Mémorial*, *Recueil des Sociétés et Associations*, in one or more Luxembourg newspapers, and in such other newspapers as the Board may decide.

As all Shares are in registered form, notices to Shareholders may be mailed by registered mail only.

If all Shareholders are present or represented and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda, the General Meeting may take place without notice of meeting. The Board may determine all other conditions that must be fulfilled by Shareholders in order to attend any General Meeting.

The Board may fix in advance a date, not exceeding twenty Bank Business Days, preceding the date of any General Meeting as a record date for the determination of the Shareholders entitled to notice of, and to vote at, any such meeting and in such case, such Shareholders and only such Shareholders as shall be Shareholders of record on the date so fixed shall be entitled to such notice of, and to vote at, such meeting, notwithstanding any transfer of any Shares on the register of Shareholders after any such record date fixed as aforesaid.

Art. 26. Majority conditions. Each Share is entitled to one vote, in compliance with Luxembourg law and these Articles of Incorporation. A Shareholder may act at any General Meeting by giving a written proxy to another person, who need not be a Shareholder and who may be a director of the Fund.

Unless otherwise provided by law or herein, resolutions of the General Meeting are passed by a simple majority vote of the Shareholders present or represented.

Art. 27. Accounting year. The accounting year of the Fund shall commence on 1 October each year and shall terminate on 30 September of the next year.

The financial statements of the Fund shall be expressed in Euro.

Art. 28. Dividends and distributions. The General Meeting of those Shareholders holding Class D Shares shall, within the limits provided by law and upon proposal of the Board, determine, for the Class D Shares, how the results of the Fund shall be disposed of and may from time to time declare or authorise the Board to declare dividends.

No distribution may be made if, after the declaration of such distribution, the Fund's capital is less than the minimum capital imposed by the Law of 19 July 1991.

The part of the year's net income corresponding to Class C Shares will be capitalized for the benefit of the Class C Shares.

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

Distributions may be paid in such currency and at such time and place that the Board shall determine from time to time. The Board may decide to distribute stock dividends in lieu of cash dividends upon such terms and conditions as may be set forth by the Board.

Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and revert to the Fund. No interest shall be paid on a dividend declared by the Fund and kept by it at the disposal of its beneficiary.

Title V Final provisions

Art. 29. Custodian. To the extent required by law, the Fund shall enter into a custody agreement with a banking or saving institution as defined by the law of 5 April 1993 on the financial sector.

The Custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the law of 19 July 1991.

If the Custodian desires to retire, the Board shall use its best endeavours to find a successor custodian within two months of the effectiveness of such retirement. The directors 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. 30. Pre-structured exit strategies. The Board of Directors of the Fund may choose, prior to the term of the Fund, between the following strategies in order to permit an exit for the Investors:

- either a sale of the Fund's assets to third parties followed by the dissolution and liquidation of the Fund;
- or a sale of the Fund's investments at market price (subject to any applicable regulations) to another undertaking for collective investments initiated by the Promoter;
- or the placement of the Fund's Shares in the market by way of a public offering (subject to any applicable regulations and to the change of the Fund's articles to provide for an undetermined duration).

Art. 31. Dissolution. The Fund is incorporated for a limited period and will terminate on 31 December 2020. However, the Board may propose to the General Meeting to terminate the Fund at any date after 31 December 2018.

Moreover, the Board may propose to the General Meeting to extend the term of the Fund or to change the Fund's Articles of Incorporation in order to provide for an undetermined duration in the event of a contemplated exit by IPO, as described in article 30. Any anticipated termination or extension request by the Board requires the approval of the General Meeting deliberating in the manner required for amending the Articles of Incorporation.

Whenever the net assets fall below two thirds of the minimum net assets as prescribed by law, i.e. one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000.-), the question of the dissolution of the Fund shall be referred to the General Meeting by the Board. The General Meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by the simple majority of the votes of the Shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Fund shall further be referred to the General Meeting whenever the net assets fall below one fourth of the minimum net assets as prescribed by law, i.e. one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000.-); 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 thirty Bank Business Days from ascertainment that the net assets of the Fund have fallen below two thirds or one fourth of the legal minimum, as the case may be.

Art. 32. Liquidation. Liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be natural persons or legal entities, appointed by the General Meeting which shall determine their powers and their compensation. The liquidator(s) must be approved by the Luxembourg supervisory authority.

All investments or the proceeds from the liquidation of investments will be distributed either in cash or (to the extent applicable and if the Fund has sold property and accepted shares in a real estate investment trust or other publicly traded real estate company as a form of payment) in the form of shares in a real estate investment trust or other publicly-traded real estate company with significant liquidity and significant market capitalisation on a major international stock exchange. Any decision to accept shares in a real estate investment trust or other publicly traded real estate company will be subject to a recommendation by the Investment Advisory Committee.

Art. 33. Amendments to the Articles of Incorporation. These Articles of Incorporation may be amended by a General Meeting subject to the quorum and majority requirements provided by the Law of 10 August 1915.

Art. 34. Applicable law. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the Law of 10 August 1915 and the Law of 19 July 1991.

Transitory provision

The Company's first accounting year is to run from the date of this deed to 30 September 2006.

The first annual general meeting will be held in January 2007.

Subscription and Payment

The appearing parties hereby declare that they subscribe to thirty-one (31) Shares representing the total subscribed share capital as follows:

Subscriber	Number of Shares	Amount of capital paid in
1. IVG IMMOBILIEN AG, prenamed	30 Shares in the Class «D»	30,000.- Euro
2. IVG ImmobilienFonds, GmbH, prenamed	1 Share in the Class «D»	1,000.- Euro
Total:	31 Shares in the Class «D»	31,000.- Euro

All these Shares have been fully paid up by payments in cash, so that the sum of thirty one thousand Euro (EUR 31,000.-) is at the free disposal of the Company, evidence of which has been given to the undersigned notary.

Estimate of costs

The costs which shall be born by the Company as a result of its incorporation are estimated to be approximately seven thousand Euro.

Declaration

The undersigned notary declares that the conditions enumerated in Article 26 of the law of August 10, 1915 on commercial companies are fulfilled.

Extraordinary general meeting

The above named persons representing the entire subscribed capital and considering themselves as validly convened, have immediately proceeded to hold a general meeting of shareholders which resolved as follows:

- 1) The meeting fixes the number of members of the board of directors at three (3) and the number of auditors at 1 (one).
- 2) The meeting appoints as members of the board of directors the following persons until the annual general meeting to be held in the year 2010:
 - Mr Michael Chidiac, Managing Director, RealCorp LUXEMBOURG S.A., 41, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg;
 - Mr Jean-Pierre Staelens, Former Chairman of the board of CETIM S.A., 130, chaussée de la Hulpe, 1000 Brussels;
 - Mr Michael Lipnik, Director of Portfolio Management Europe, IVG IMMOBILIEN AG, Zanderstraße 5/7, 53177 Bonn.
- 3) The meeting appoints PricewaterhouseCoopers, S.à.r.l., having its registered offices at 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg, as auditor of the Company until the general meeting to be held in 2007.
- 4) The meeting sets the registered office at 33, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

Whereof the present notarial deed is drawn in Luxembourg, on the year and day first above written.

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

The document having been read to the proxyholder of the appearing parties, the proxyholder of the appearing persons signed together with us, the notary, the present original deed.

Follows the German translation:

Im Jahre zweitausendundsechs, am zwanzigsten Juni.

Vor dem unterschriebenen Notar Jean-Joseph Wagner, mit Amtssitz in Sassenheim, Großherzogtum Luxemburg.

Sind erschienen:

- 1) IVG IMMOBILIEN AG, eine Gesellschaft gegründet und bestehend unter dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, mit eingetragenem Sitz in 5/7 Zanderstraße, D 53177 Bonn (B.R.D.), vertreten durch Frau Anne-Gaëlle Delabye, Juristin, wohnhaft in Luxemburg, aufgrund einer Vollmacht, ausgestellt am 16. Juni 2006, und
- 2) IVG ImmobilienFonds, GmbH, eine Gesellschaft gegründet und bestehend unter dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, mit eingetragenem Sitz in 5/7 Zanderstraße, D 53177 Bonn (B.R.D.), vertreten durch Frau Anne-Gaëlle Delabye, vorgeannt, wohnhaft in Luxemburg, aufgrund einer Vollmacht, ausgestellt am 16. Juni 2006.

Welche Komparenten, vertreten wie vorerwähnt, den unterzeichneten Notar ersuchten, die Satzung einer von ihnen zu gründenden Aktiengesellschaft wie folgt zu dokumentieren:

Definitionen

«Aktie»: Eine Aktie des Kapitals der Gesellschaft.

«Aktienklasse»: Die Klassen, in welche die Aktien eingeteilt sind.

«Aktionäre»: Institutionelle Investoren, der ein Subscription Agreement unterzeichnet und Aktien erworben haben; zur Klarstellung sei bemerkt, dass natürliche Personen und rechtliche Einheiten, an denen eine oder mehrere natürliche Personen beteiligt sind, nicht Aktionär werden können, außer wenn eine solche rechtliche Einheit laut dem deutschen Steuerrecht als Gesellschaft gilt.

«Aktionärsversammlung»: Die Aktionärsversammlung des Fonds, welche alle Aktionäre des Fonds vertritt.

«Anlageausschuss»: Ausschuss zur Beratung des Verwaltungsrats, der sich aus Vertretern von ausgewählten Aktionären des Fonds zusammensetzt und formell vom Verwaltungsrat bestellt wird.

«Anlageprojekt»: Eine kommerzielle Immobilie oder eine Gesellschaft, welche eine kommerzielle Immobilie hält, und in welche der Fonds oder eine direkte oder indirekte Tochtergesellschaft des Fonds angelegt hat oder anlegen wird.

«Ausgabepreis»: Der Preis, zu dem die Aktien nach Ende der Erstemissionsphase ausgegeben werden.

«Bankarbeitstag»: Jeder Tag, an dem die Banken in Luxemburg für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.

«Bewertungstag»: Ein Tag, zu dem gemäß den Bestimmungen dieser Satzung und des Prospekts der Nettoinventarwert bestimmt wird.

«Beteiligung»: Das Halten von Aktien durch ein Aktionär

«Bindungszeitraum»: Der Zeitraum, nach Ablauf dessen vorgesehen ist, dass sämtliche im Subscription Agreement abgegebene Zusagen der Investoren, Aktien zu zeichnen, gemäss den Bestimmungen des Prospekts und des Subscription Agreement eingefordert und an den Fonds gezahlt sein werden.

«Closing»: Jedes vom Fonds bestimmte Datum, an dem Subscription Agreements durch den Fonds angenommen werden.

«Depotbank»: Die Bank oder eine Sparkasse im Sinne des Gesetzes vom 5. April 1993 betreffend den Finanzbereich, welche als Depotbank des Fonds ernannt wurde.

«Einzahlungsaufforderung»: Das Schreiben, durch welches der Fonds jeden einzelnen Investor dazu auffordert, gemäss den Bestimmungen des Prospekts und des Subscription Agreement einen prozentualen Anteil der Offenen Kapitalzusage des betreffenden Investors gegen Ausgabe von Aktien an den Fonds zu zahlen.

«Erstemissionspreis»: Der Preis, zu dem die Aktien während der Erstemissionsphase ausgegeben werden.

«Erstemissionsphase»: Der Zeitraum, während dessen die Gesellschaft Aktien zum Erstemissionspreis ausgibt, und welcher mit dem Final Closing endet.

«Final Closing»: Das Datum, an dem die Erstemissionsphase endet.

«First Closing»: Das erste durch den Fonds festgelegte Datum, an welchem Subscription Agreements betreffend die erste Ausgabe von Aktien eingereicht und durch den Fonds angenommen wurden.

«Fonds»: IVG EUROSELECT CORE⁺ OFFICE, société d'investissement à capital variable.

«Gesetz vom 19. Juli 1991»: Das luxemburgische Gesetz vom 19. Juli 1991 über Organismen für gemeinsame Anlagen, deren Anteile nicht zum öffentlichen Vertrieb bestimmt sind, in seiner neuesten Fassung, sowie ggf. dessen Nachfolgesetzgebung.

«Gesetz vom 10. August 1915»: Das luxemburgische Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in seiner neuesten Fassung, sowie ggf. dessen Nachfolgesetzgebung.

«Immobilien Sachverständiger»: Vom Fonds mit der vorherigen Zustimmung der Luxemburgischen Aufsichtsbehörde ernannter Sachverständiger, welche keine Aktien des Fonds hält, und welche den Wert der Immobilien und Immobilienrechte, welche im Namen des Fonds oder seiner vollständig gehaltenen Filialen gehalten werden, sowie direkt oder indirekt gehaltenen Aktien in Immobiliengesellschaften bewertet.

«Investoren»: Institutionelle Investoren, die ein Subscription Agreement unterzeichnet haben; dieser Begriff schließt natürliche Personen sowie rechtliche Einheiten, an denen eine oder mehrere natürliche Personen beteiligt sind, aus außer wenn eine solche rechtliche Einheit laut dem deutschen Steuerrecht als Gesellschaft gilt; zu Klarstellung sei bemerkt, dass der Begriff «Investoren» gegebenenfalls den Begriff «Aktionäre» einschließt.

«Institutioneller Investor»: Ein institutioneller Investor im Sinne des Gesetzes vom 19. Juli 1991.

«IPO»: Initial Public Offer.

«Kapitalzusage»: Die durch den Investor gegenüber dem Fonds durch Unterzeichnung des Subscription Agreements eingegangene Verpflichtung, Aktien des Fonds zu zeichnen.

«MwSt»: Mehrwertsteuer

«NAV»: Nettovermögenswert

«Nettoinventarwert»: Der gemäß Artikel 11 der Satzung des Fonds bestimmte Nettoinventarwert der Gesellschaft.

«Offene Kapitalzusage»: Der Anteil der durch die Investoren gemäß dem Subscription Agreement abgegebene Kapitalzusagen der Investoren, Aktien zu zeichnen und den Ausgabepreis zu bezahlen, der noch nicht eingefordert und an die Gesellschaft gezahlt wurde.

«Prohibited Person»: Jede Person, Firma, «Partnership» oder Gesellschaft, falls nach freiem Ermessen des Verwaltungsrats des Fonds der Besitz von Aktien durch eine solche Person den Interessen der bestehenden Aktionären des Fonds schaden könnte, oder falls ein solcher Besitz luxemburgische oder andere Gesetze oder durch die Verwaltung erlassenen Bestimmungen brechen könnte, oder falls sie zum Resultat haben könnte, dass der Fonds steuerlichen Nachteilen, Bußgeldern oder Strafen ausgesetzt werden könnte, welchen er sonst nicht ausgesetzt sein würde. Der Begriff «Prohibited Person» schließt jede rechtliche Einheit ein, welche nicht von der auf Artikel 990D des Französischen Steuergesetzbuchs (ggf. in der jeweils abgeänderten Fassung) begründeten Französischen 3% Steuer (die «Französische 3% Steuer») und der jährlichen Steuer von 3%, welche auf den Wert einer Immobilie durch die Griechische Steuerbehörden festgesetzt wird (die «Griechische 3% Steuer») ausgenommen ist, und der Fonds oder eine Anlagestruktur oder eine rechtliche Einheit einer Anlagestruktur infolge des Besitzes von Aktien durch eine solche Einheit zur Zahlung der Französischen 3% Steuer oder der Griechischen 3% Steuer verpflichtet würde und es keine vernünftige zufriedenstellende alternative Strukturen zur Zahlung der Französischen 3% Steuer oder der Griechischen 3% Steuer durch den betreffenden nicht-steuerbefreiten Aktionärs gibt. Der Begriff «Prohibited Person» schließt US Persons Investoren, welche nicht als Institutionelle Investoren im Sinne des Gesetzes von 1991 gelten sowie natürliche Personen sowie rechtliche Einheiten, an denen eine oder mehrere natürliche Personen beteiligt sind, ein, außer wenn eine solche rechtliche Einheit laut dem deutschen Steuerrecht als Gesellschaft gilt;

«Prospekt»: Der Prospekt des Fonds in seiner jeweils gültigen Fassung.

«Satzung»: Diese Satzung, ggf. in ihrer jeweils abgeänderten Form.

«Säumiger Investor»: Ein von der Gesellschaft gemäß Artikel 8 für säumig erklärter Investor.

«Subscription Agreement»: Die zwischen dem Investor und dem Fonds geschlossene Vereinbarung, durch die

- sich der Investor unter anderem verpflichtet, bis zu einem bestimmten Höchstbetrag Aktien zu zeichnen, wobei dieser Betrag in voller Höhe oder in Teilbeträgen gegen Ausgabe von Aktien an den Fonds zu zahlen ist, wenn der Investor eine Einzahlungsaufforderung erhält, und

- durch die sich der Fonds seinerseits verpflichtet, voll eingezahlte Aktien an den Investor auszugeben, soweit die Kapitalzusage des Investors in Anspruch genommen und bezahlt wird.

«Tochtergesellschaft»: Eine Gesellschaft, deren Aktienkapital direkt oder indirekt mehrheitlich durch den Fonds gehalten wird.

«Verbundenes Unternehmen»: Bezeichnet in Bezug auf Unternehmen, ein Unternehmen, welches unmittelbar oder mittelbar ein anderes Unternehmen kontrolliert, oder durch dieses Unternehmen kontrolliert wird, oder gemeinsam mit diesem Unternehmen kontrolliert wird.

«Vertreter im Anlageausschuss»: Jedes Mitglied des Anlageausschusses.

«Verwaltungsrat»: Der Verwaltungsrat des Fonds.

«Verwaltungsratsmitglied»: Ein Mitglied des Verwaltungsrats.

«US Person»: Ein «benefit plan investor» welches der ERISA, Section 4975 des «U.S. Internal Revenue Code of 1986» oder einem im Wesentlichen ähnlichem Gesetz unterliegt.

«Zentralverwaltung»: Die Stelle, welche vom Fonds ernannt wurde, um die Dienstleistungen betreffend die Zentralverwaltung des Fonds (mit einbegriffen die Bestimmung des Nettovermögenswerts) zu erbringen.

Titel I. Name - Geschäftssitz - Laufzeit - Geschäftszweck

Art. 1. Name. Zwischen den Zeichnern und denjenigen, welche Eigentümer von zukünftig ausgegebenen Aktien werden können, besteht eine Aktiengesellschaft («société anonyme») in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital («société d'investissement à capital variable») mit dem Namen IVG EUROPEAN CORE+OFFICE.

Art. 2. Geschäftssitz. Geschäftssitz des Fonds ist Luxemburg-Stadt, Großherzogtum Luxemburg. Tochtergesellschaften, Zweigstellen und sonstige Geschäftsstellen können entweder im Großherzogtum Luxemburg oder im Ausland errichtet werden.

Sofern der Verwaltungsrat die Feststellung trifft, dass außergewöhnliche politische, wirtschaftliche oder soziale Ereignisse stattgefunden haben oder unmittelbar bevorstehen, welche den gewöhnlichen Geschäftsverlauf des Fonds an ihrem Sitz oder die Kommunikation mit Niederlassungen oder Personen im Ausland beeinträchtigen könnten, kann der Sitz zeitweilig in das Ausland verlagert werden, bis die außergewöhnlichen Umstände vollständig geendet haben; solche provisorischen Maßnahmen werden auf die Staatszugehörigkeit der Gesellschaft keinen Einfluss haben; die trotz einer solchen zeitweiligen Verlagerung des Sitzes eine luxemburgische Gesellschaft bleiben wird.

Art. 3. Laufzeit. Der Fonds ist für einen begrenzten Zeitraum errichtet und endet am 31. Dezember 2020.

Jedoch kann der Verwaltungsrat der Aktionärsversammlung vorschlagen, den Fonds zu jedem Datum ab dem 31. Dezember 2018 aufzulösen. Weiterhin kann der Verwaltungsrat der Aktionärsversammlung vorschlagen, die Laufzeit des Fonds zu verlängern oder, im Falle eines öffentlichen Angebots der Aktien, die Satzung des Fonds dahingehend abzuändern, um eine unbegrenzte Laufzeit vorzusehen.

Artikel 4. Geschäftszweck. Der Geschäftszweck des Fonds ist, seine Aktiva anzulegen in:

- a) Immobilien (i) direkt oder (ii) durch eine oder mehrere Tochtergesellschaften, deren Kapital vollständig durch den Fonds gehalten wird, oder (iii) durch direkte Beteiligung an anderen Immobiliengesellschaften und
- b) jede andere Anlagen, welche für Organismen für gemeinsame Anlagen, welche in Immobilien anlegen, zulässig sind mit dem Ziel, das Anlagerisiko zu streuen und den Aktionären die Resultate aus der Verwaltung seiner Aktiva zukommen zu lassen.

Die Anlageziele und -politik werden vom Verwaltungsrat gemäß Artikel 18 festgelegt und im Prospekt, der von Zeit zu Zeit veröffentlicht wird und sich auf die Aktien bezieht, offen gelegt.

Der Fonds ist befugt, alle Maßnahmen zu ergreifen und Geschäfte abzuschließen, die er zur Erfüllung und Entwicklung seines Geschäftszwecks für nützlich hält, soweit dies nach dem Gesetz vom 19. Juli 1991 zulässig ist.

Titel II. Kapital - Aktien - Nettoinventarwert

Art. 5. Kapital. Das Kapital des Fonds besteht aus voll eingezahlten Aktien ohne Nennwert und entspricht jederzeit dem gesamten Nettoinventarwert des Fonds gemäß Artikel 11 dieser Satzung.

Das Anfangskapital des Fonds beträgt einunddreißigtausend Euro (EUR 31.000,-) und besteht aus einunddreißig (31) Aktien ohne Nennwert, welche in der Aktienklasse D herausgegeben wurden.

Das Mindestkapital des Fonds beträgt, wie gesetzlich erfordert, eine Million zweihundertfünfzigtausend Euro (EUR 1.250.000,-) dieser Betrag muss innerhalb von sechs Monaten ab dem Tag der Zulassung des Fonds durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde erreicht werden und darf nach diesem Zeitpunkt diesen Betrag nicht mehr unterschreiten.

Art 6. Form der Aktien.

(1) Die Aktien werden ausschließlich als Namensaktien ausgegeben.

Alle von dem Fonds ausgegebenen Aktien werden im Aktienregister eingetragen, das von dem Fonds bzw. von einer oder mehreren von dem Fonds ernannten natürlichen oder juristischen Personen geführt wird. Dieses Verzeichnis enthält den Namen von jedem Aktionär, die Anzahl der von ihm gehaltenen Aktien sowie seinen Adresse oder sein gewähltes Domizil, den er dem Fonds angegeben hat.

Die Eintragung der Namen des Aktionäre in das Aktienregister belegt dessen Eigentumsrecht an diesen Aktien. Der Fonds wird entscheiden, ob Zertifikate betreffend diese Registrierung ausgestellt werden oder ob der Aktionär schriftlich eine Bestätigung erhält, dass die Aktien auf seinen Namen im Aktienregister eingetragen sind.

Die Zertifikate werden von zwei Verwaltungsratsmitgliedern oder von einem durch den Verwaltungsrat dazu leitenden Angestellten unterzeichnet. Diese Unterschriften können manuell, gedruckt oder faksimiliert sein.

(2) Die Übertragung einer Namensaktie erfolgt durch Unterzeichnung einer datierten, schriftlichen Übertragungserklärung durch den Käufer und den Veräußerer, beziehungsweise von diesen bevollmächtigte Personen und die Eintragung ins Aktienregister.

Die Eintragung in das Aktienregister wird von einem oder mehreren Verwaltungsratsmitgliedern oder leitenden Angestellten der Gesellschaft bzw. von einer oder mehreren anderen vom Verwaltungsrat entsprechend bevollmächtigten Personen unterzeichnet.

Aktien sind vorbehaltlich der Bestimmungen in Artikel 10 frei übertragbar.

(3) Aktionäre teilen dem Fonds eine Anschrift mit, an die alle Mitteilungen und Bekanntmachungen zu senden sind. Diese Anschrift wird ebenfalls ins Aktienregister eingetragen. Falls ein Aktionär die Angabe einer Anschrift unterlässt, kann der Fonds dies im Aktienregister vermerken; in diesem Falle gilt bis zur Angabe einer Anschrift durch den Gesellschafter der Geschäftssitz des Fonds oder eine andere vom Fonds zu bestimmende und ins Aktienregister einzutragende Anschrift als Anschrift des Aktionärs. Ein Aktionär kann seine im Aktienregister eingetragene Anschrift jederzeit durch schriftliche Mitteilung an den Sitz des Fonds oder an eine andere vom Fonds angegebenen Adresse ändern.

(4) Falls mehrere Personen als Inhaber einer Aktie eingetragen sind, gilt der im Aktienregister zuerst genannte Inhaber als Vertreter aller Mitinhaber und wird alleine als Inhaber dieser Aktie behandelt, insbesondere ist nur er zum Erhalt von Mitteilungen der Gesellschaft berechtigt.

(5) Die Gesellschaft kann sich für die Ausgabe von Aktienbruchteilen entscheiden. Solche Aktienbruchteile sind nicht stimmberechtigt, berechtigen den Inhaber jedoch anteilsmäßig zur Teilhabe am Gesellschaftsvermögen.

Art. 7. Aktienklassen. Die Aktien des Fonds werden ausschließlich institutionellen Investoren angeboten.

Der Verwaltungsrat des Fonds kann die Ausgabe der Aktien in verschiedenen Aktienklassen beschließen. Diese können sich beispielsweise in der Gebührenstruktur, den Anforderungen hinsichtlich der Mindestanlage, der Art der Aktionärs-Zielgruppe sowie in ihrer Ausschüttungspolitik unterscheiden.

Insbesondere kann der Verwaltungsrat Anteile in Form von Aktienklassen C und D ausgeben.

Der Anteil am Ergebnis des Fonds, der der Aktienklasse C zurechenbar ist, wird zu Gunsten dieser Aktienklasse thesauriert, während Aktienklasse D die Inhaber zu Ausschüttungen eines auf das Jahr berechneten Anteils am der Aktienklasse D zurechenbaren Ergebnis in Form einer Dividende berechtigt.

Art. 8. Ausgabe und Verkauf von Aktien. Der Verwaltungsrat des Fonds ist jederzeit unbeschränkt zur Ausgabe neuer Aktien einer Aktienklasse bevollmächtigt; in diesem Zusammenhang muss den bestehenden Aktionären kein Vorkaufsrecht zur Zeichnung der auszugebenden Aktien eingeräumt werden.

Der Verwaltungsrat darf Aktien nur an kreditwürdige, seriöse institutionelle Investoren mit gutem Ruf ausgeben, die die Voraussetzung eines institutionellen Investors erfüllen und in der Vergangenheit bewiesen haben, dass sie jederzeit ihre Einzahlungsverpflichtungen erfüllen können.

Der Verwaltungsrat kann Beschränkungen hinsichtlich der Häufigkeit der Ausgabe von Aktien auferlegen. Insbesondere kann der Verwaltungsrat beschließen, dass Aktien nur während einer oder mehrerer Angebotsphasen ausgegeben werden dürfen, bzw. während entsprechend anderer, im Prospekt vorgesehener Phasen. Ferner kann er festlegen, dass die Aktien nur an Personen oder Unternehmen ausgegeben werden, die ein Subscription Agreement unterzeichnet haben, in dem sie sich unter anderem unwiderruflich verpflichten, innerhalb eines bestimmten Zeitraums Aktien in Höhe des im Subscription Agreement angegebenen Betrags zu zeichnen. Soweit dies nach Luxemburger Gesetz und Recht zulässig ist, kann ein Subscription Agreement spezifische Bestimmungen enthalten, die in den anderen Subscription Agreements nicht enthalten sind.

Der Fonds ist auf eine Höchstzahl von 30 Aktionären begrenzt.

Der Fonds gibt keine Aktien in Phasen aus, in denen die Berechnung des Nettoinventarwerts pro Aktie des Fonds gemäß den Bestimmungen von Artikel 12 ausgesetzt ist.

Ferner kann der Verwaltungsrat Beschränkungen hinsichtlich des Mindestbetrags des gesamten Nettoninventarwerts der bei Erstanlage zu zeichnenden Aktien sowie der bei weiteren Anlagen zu zeichnenden Aktien auferlegen und Mindestbestände vorschreiben, die jeder Aktionär zu jedem beliebigen Zeitpunkt einhalten muss.

Der Verwaltungsrat bestimmt eine Erstzeichnungsphase, während der die Aktien einer beliebigen Klasse zu einem vom Verwaltungsrat festgesetzten Preis ausgegeben werden. Der Verwaltungsrat kann nach seinem Ermessen die Dauer der Erstemissionsphase verlängern oder verkürzen. Reflektiert der Erstzeichnungspreis nach Einschätzung des Verwaltungsrats während der Erstemissionsphase nicht den Wert der zu Grunde liegenden Anlagen, so werden die Zeichnungen durch Ausgabe von Aktien zum jeweils geltenden Nettoinventarwert je Aktie der entsprechenden Klasse erfüllt.

Bietet der Fonds nach Ende der Erstemissionsphase Aktien zur Zeichnung an, entspricht der Preis pro Aktie, zu dem diese Aktien angeboten werden, dem Nettoinventarwert je Aktie der betreffenden Aktienklasse, der im Einklang mit Artikel 11 dieser Satzung als solcher am Bewertungstag bestimmt wird. Dieser Bewertungstag wird seinerseits entsprechend den vom Verwaltungsrat jeweils festgelegten Richtlinien bestimmt.

Der Verwaltungsrat kann sich entschließen, den Emissionspreis entsprechend den Angaben im Prospekt um Gebühren, Provisionen und Kosten zu erhöhen.

Der Verwaltungsrat kann den Emissionspreis ausdrücklich in Höhe eines Betrags ausdrücken, der insbesondere eine anteilmäßige Beteiligung an den Gründungsaufwendungen des Fonds, die Akquisitionskosten in Bezug auf die bereits vom Fonds getätigten Anlagen sowie etwaige latente Steuerschulden des Fonds oder seiner Tochtergesellschaften umfasst (der «Zeichnungsausgleichsfaktor»); der Zeichnungsausgleichsfaktor wird zu Gunsten der jeweiligen Anteilsklasse des Fonds angewendet. Im Subscription Agreement sind sowohl die Bedingungen aufgeführt, zu denen ein Zeichnungsausgleichsfaktor angewendet wird, als auch dessen Betrag oder die Berechnungsmethode, die verwendet wurde, um die Höhe des zu zahlenden Zeichnungsausgleichsfaktors zu ermitteln.

Der Preis ist innerhalb eines von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Zeitraums zahlbar, spätestens jedoch 15 Bankarbeitstage nachdem der Verwaltungsrat den Aktionären eine schriftliche Zahlungsaufforderung zukommen lässt.

Der Verwaltungsrat kann jedem Verwaltungsratsmitglied, Manager oder leitenden Angestellten die Befugnis übertragen, Zeichnungen zu akzeptieren, die Bezahlung für die neu auszugebenden Aktien entgegenzunehmen und die neuen Aktien auszuhändigen.

Der Fonds kann sich - jedoch nur mit der einstimmigen Zustimmung der Aktionäre - entschließen, Aktien als Gegenleistung für eine Sacheinlage auszugeben. Jegliche derartige Sacheinlage wird in einem Prüfungsbericht von einem Wirtschaftsprüfer bewertet, der die Voraussetzungen eines «réviseur d'entreprises» erfüllt. Der Bericht wird gemäß den Anforderungen der Luxemburger Gesetze erstellt und basiert auf einem Bewertungsbericht, der von einem unabhängigen Gutachter erstellt wurde. Die Kosten trägt der betreffende Aktionär, der die Sacheinlage leistet. Die einzulegenden Vermögenswerte müssen mit der Anlagepolitik des Fonds im Einklang stehen.

Leistet ein Aktionär nicht innerhalb einer bestimmten, vom Verwaltungsrat festgesetzten Frist die geforderten Einlagen oder bestimmte andere Zahlungen nach Maßgabe der Bestimmungen seiner Zusage, so kann der Fonds den entsprechenden Aktionär zum Säumigen Investor erklären. Dies zeitigt die unten genannten Folgen, sofern nicht der Verwaltungsrat hierauf verzichtet:

- a) vom Säumigen Investor wird Schadensersatz in Höhe von bis zu 5% des in der jeweiligen Kapitalzusage genannten Betrags geltend gemacht, und
- b) Ausschüttungen an den Säumigen Investor werden verrechnet oder zurückgehalten, bis die dem Teilfonds geschuldeten Beträge voll bezahlt sind.

Daneben kann der Verwaltungsrat auf Empfehlung des Anlageausschusses (wobei der Vertreter des Anlageausschusses der Aktionärsgruppe des Säumigen Investors kein Stimmrecht hat) eine der folgenden Maßnahmen ergreifen:

- 1) Zwangsrücknahme der Aktien des Säumigen Investors am Fonds und Zahlung eines Betrags in Höhe von 75% des Nettowertes der Beteiligung am Fonds an den Aktionär (dieser Nettowert wird anhand des Einstandspreises oder des niedrigeren aktuell ermittelten Wertes für Projektbeteiligungen festgestellt), wobei der Rücknahmepreis spätestens im Zeitpunkt der Auflösung des Fonds ausgezahlt wird,
- 2) Einräumung eines anteiligen Rechts für die Nicht-Säumigen Investoren, die Aktien des Säumigen Investors zum Preis in Höhe von 75% des Nettowertes der betreffenden Aktien zu erwerben.
- 3) Kündigung oder Herabsetzung der Kapitalzusage des Säumigen Investors.
- 4) Ausschöpfung aller sonstigen durch die Rechtsordnung zur Verfügung gestellten Möglichkeiten.

Den Aktionären kann eine weitere Kapitaleinforderung zugestellt werden, um den durch den Säumigen Investor entstandenen Ausfall auszugleichen (wobei diese nicht die Offenen Kapitalzusage der jeweiligen Aktionäre überschreiten darf), und es können neue Aktionäre zum Fonds zugelassen werden, welche an Stelle des Säumigen Investors Einzahlungen zu leisten haben.

Art. 9. Rücknahme von Aktien. Jeder Aktionär kann zu jedem beliebigen Zeitpunkt die Rücknahme aller oder eines Teils seiner Aktien verlangen.

Die Rücknahmen werden zum nächsten Bewertungstag zu einem Preis auf der Grundlage des an diesem Bewertungstag für die jeweilige Aktienklasse berechneten Nettoinventarwerts je Aktie verarbeitet, sofern der Rücknahmeantrag vor dem vom Verwaltungsrat bestimmten und im Prospekt festgehaltenen Fristablauf eingeht.

Beantragt ein Aktionär die Rücknahme seiner Aktien, kann der Fonds diese Rücknahme bis zu einem Jahr ab dem Rücknahmeantrag verweigern, wenn die Bankguthaben und Erlöse aus den Kassa- und Geldmarktinstrumenten sowie den börsennotierten Wertpapieren («Liquide Mittel») nicht ausreichen oder nicht unmittelbar zur Finanzierung der Rücknahmeanträge Verfügung stehen, wenn hiermit sichergestellt werden soll, dass der Fonds ordnungsgemäß betrieben werden kann.

Reichen nach Ablauf dieser Frist die Liquiden Mittel nicht aus, so sind die Vermögensgegenstände des Fonds zu veräußern. Bis zur Veräußerung dieser Vermögensgegenstände zu angemessenen Bedingungen, längstens jedoch zwei Jahre nach Vorlage von Aktien zur Rücknahme, kann die Gesellschaft die Rücknahme verweigern.

Nach Ablauf dieser Frist kann der Fonds maximal bis zur im Prospekt aufgeführten Beleihungsgrenze Fremdkapital aufnehmen, um die Mittel für die Rücknahme der Aktien zu beschaffen. Die darüber hinaus gehende Fremdkapitalaufnahme darf jedoch 10% des Gesamtwerts der Vermögenswerte des Fonds nicht übersteigen. Soweit das Fremdkapital 60% des im Einklang mit Artikel 11 dieser Satzung bestimmten ermittelten Gesamtvermögens des Fonds überschreitet ist der Fonds verpflichtet, Belastungen abzulösen, sobald dies zu angemessenen Bedingungen möglich ist. Wird die Rücknahme nach den Vorschriften dieses Absatzes aufgeschoben, so ist der Rücknahmepreis zum Zeitpunkt der tatsächlich durchgeführten Rücknahme zu bestimmen.

Im Einklang mit den Berechnungen der Depotbank kann sich der Verwaltungsrat entschließen, den Rücknahmepreis entsprechend den Angaben im Prospekt um Gebühren, Provisionen und Kosten herabzusetzen.

Es kann ausdrücklich zu Gunsten des Fonds ein Rücknahmeabschlag erhoben werden. Der Rücknahmeabschlag errechnet sich als Prozentsatz des für die Rücknahme der betreffenden Aktien ermittelten Nettoinventarwerts je Aktie. Der für den Rücknahmeabschlag berechnete Prozentsatz ist im Prospekt dargelegt und darf 5% nicht überschreiten. Dieser Prozentsatz ändert sich im Zeitablauf je nach dem, wie lange die zurückzunehmenden Aktien seit dem Closing, zu dem der Fonds das erste Subscription Agreement des jeweiligen Aktionärs akzeptiert hat, im Umlauf waren. Daneben kann der Verwaltungsrat nach freiem Ermessen beschließen, die im Prospekt und/oder im Subscription Agreement aufgeführten Gebühren, Kosten und Provisionen vom Rücknahmepreis in Abzug zu bringen. Der Verwaltungsrat kann insbesondere beschließen, beim Verkauf von Vermögenswerten des Fonds einen Betrag in Höhe der anteiligen Verkaufskosten des Fonds sowie jedweder erwarteten Steuerschulden des Fonds oder dessen Tochtergesellschaften von den Rücknahmeerlösen in Abzug zu bringen (der «Rücknahmeausgleichsfaktor»). Der Rücknahmeausgleichsfaktor wird zu Gunsten der jeweiligen Aktienklasse des Fonds erhoben. Sowohl die Bedingungen für die Anwendung eines Rücknahmeausgleichsfaktors als auch die Höhe und die Berechnungsmethode, mit der der zahlbare Rücknahmeausgleichsfaktor ermittelt wird, sind im Subscription Agreement angegeben.

Unter der Voraussetzung, dass der Fonds die ggf. ausgegebenen Aktienzertifikate erhalten hat, ist der Rücknahmepreis je Aktie innerhalb eines von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Zeitraums zahlbar, spätestens jedoch 30 Bankarbeitstage nach dem Bewertungstag, an dem die Rücknahme verarbeitet wurde.

Art. 10. Beschränkungen des Eigentums an Aktien und Übertragung von Aktien - Vorkaufsrechte - Zwangsweise Rücknahme von Aktien

(1) Der Fonds kann das Eigentum an Aktien des Fonds für juristische Personen, Unternehmen oder Körperschaften beschränken oder untersagen, wenn sich derartige Eigentumsverhältnisse nach Meinung des Fonds nachteilig für den Fonds auswirken könnten, in einem Verstoß gegen Gesetze oder Regelwerke (in Luxemburg oder einem anderen Land) resultieren könnten oder der Fonds hierdurch Gesetzen (beispielsweise den Steuergesetzen) eines anderen Staates als Luxemburg unterworfen sein könnte.

Insbesondere kann der Verwaltungsrat das Eigentum an Aktien des Fonds durch Prohibited Personen beschränken und der Fonds kann zu diesem Zweck:

a) die Ausgabe von Aktien oder die Eintragung einer Übertragung von Aktien verweigern, wenn es Anhaltspunkte gibt, dass diese Eintragung oder Übertragung dazu führt, dass eine Prohibited Person rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum an diesen Aktien erwirbt, und

b) von einer Person, deren Name im Aktienregister eingetragen ist, bzw. einer Person, die sich um die Eintragung der Übertragung von Aktien ins Aktienregister bemüht, verlangen, dass sie dem Fonds jegliche Informationen beibringt - und deren Richtigkeit an Eides Statt versichert -, die der Fonds für notwendig hält, um entscheiden zu können, ob das wirtschaftliche Eigentum an den Aktien dieses Aktionärs bei einer Prohibited Person liegt oder ob sich aus der betreffenden Eintragung ein wirtschaftliches Eigentum von Prohibited Personen ergeben würde, und

c) von einem Aktionär verlangen, seine Aktien zu verkaufen und dem Fonds innerhalb von zwanzig (20) Bankarbeitstagen nach entsprechender Mitteilung den entsprechenden Verkauf nachzuweisen, wenn der Verwaltungsrat Anhaltspunkte dafür hat, dass eine Prohibited Person entweder alleine oder in Verbindung mit einer anderen Person der wirtschaftliche Eigentümer von Aktien ist. Hält der betreffende Aktionär sich nicht an diese Anweisung, kann der Fonds zwangsweise alle von diesem Aktionär gehaltenen Aktien zurücknehmen oder den Zwangsverkauf durch diesen Aktionär verlangen, und zwar auf folgende Art und Weise:

(i) Der Verwaltungsrat stellt dem Aktionär, der die zu kaufenden Aktien hält bzw. im Aktienregister als Eigentümer dieser Aktien eingetragen ist, eine zweite Mitteilung zu (nachstehend «Kaufmitteilung» genannt), in der die wie oben ausgeführt zu kaufenden Aktien und die Berechnungsweise des Kaufpreises angegeben sind. Jede dieser Mitteilungen kann dem Aktionär zugesandt werden, indem sie im Wege eines ordnungsgemäß frankierten Einschreibens an die im Aktienregister der Gesellschaft eingetragene Anschrift des betreffenden Aktionärs adressiert wird. Mit Geschäftsschluss des Tages, der in der Kaufmitteilung angegeben wird, endet die Eigentümerstellung des Aktionärs hinsichtlich der in dieser Mitteilung angegebenen Aktien, und sein Name wird aus dem Aktienregister gestrichen.

(ii) Der für jede Aktie zu zahlende Preis (nachstehend «Kaufpreis» genannt) entspricht einem Betrag in Höhe von Fünfundsiebzig Prozent (75%) des Nettoinventarwerts dieser Aktie (der mit Hilfe des Einstandspreises oder der niedrigeren aktuellsten Bewertung des Fonds berechnet wird).

(iii) Der Kaufpreis wird zu einem vom Anlageausschuss bestimmten Zeitpunkt, spätestens jedoch bei Auflösung des Fonds, an den früheren Eigentümer dieser Aktien gezahlt. Die Zahlung erfolgt normalerweise in der vom Verwaltungsrat für die Zahlung des Rücknahmepreises der Aktien bestimmten Währung und wird vom Fonds zur Auszahlung an den betreffenden Eigentümer bei einer Bank in Luxemburg oder einem anderen (in der Kaufmitteilung angegebenen) Ort hinterlegt. Mit Zugang der Kaufmitteilung auf die oben beschriebene Weise verliert der frühere Eigentümer, mit Ausnahme des Rechts auf Erhalt des unverzinsten Kaufpreises von der betreffenden Bank, jegliche Rechte an diesen Aktien sowie jegliche Rechte und Ansprüche gegen den Fonds und dessen Vermögen.

(iv) Die Ausübung der in diesem Paragraphen der Gesellschaft eingeräumten Rechte kann nicht mit der Begründung angefochten oder für unwirksam erklärt werden, dass das Eigentum einer Person an Aktien ungenügend nachgewiesen wurde oder dass das Eigentum an den Aktien tatsächlich von jemand anderem gehalten wurde, als von der Gesellschaft am Tag der Kaufmitteilung angenommen, vorausgesetzt, dass die Gesellschaft in gutem Glauben gehandelt hat.

(v) Nimmt der Fonds Aktien im Eigentum einer Prohibited Person zwangsweise zurück, so kann der Verwaltungsrat die Aktionäre (die keine Prohibited Personen sind) mit einem Kaufrecht ausstatten, das zum anteiligen Kauf der Aktien der Prohibited Person zu einem Preis in Höhe von Fünfundsiebzig Prozent (75%) des Nettoinventarwerts der Bestände der Prohibited Person am Fonds berechtigt (berechnet auf der Grundlage des Einstandspreises oder der niedrigeren aktuellsten Bewertung des Fonds).

d) Der Verwaltungsrat kann ferner mit dem oben stehend unter c) beschriebenen Verfahren Aktien von jedem Aktionär zurücknehmen, der dafür verantwortlich ist, dass der Fonds oder seine Tochtergesellschaften der französischen oder griechischen 3%-Steuer unterworfen werden (gemäß der Definition unter «Prohibited Person» im Abschnitt Definitionen).

(2) Vorbehaltlich der Bedingungen und der unten beschriebenen Vorkaufsrechte der anderen Aktionäre sind Aktien frei übertragbar oder können uneingeschränkt mit Pfandrechten belastet bzw. übertragen werden, sofern der Käufer, Pfandgläubiger oder Übertragungsempfänger (i) ein Finanzintermediär oder sonstiger institutioneller Investor ist, wie beispielsweise eine Versicherungsgesellschaft, ein Sozialversicherungsträger, Pensionsfonds, Investmentfonds, eine Stiftung oder ein Kreditinstitut mit ausreichenden Mitteln, um die mit den übertragenen Aktien verbundenen Verpflichtungen einhalten zu können und unter der weiteren Voraussetzung, dass ein solcher Übertragungsempfänger die Voraussetzungen eines Institutionellen Investors erfüllt, und (ii) schriftlich versichert hat, dass er jedwede im Rahmen des vom Verfügenden geschlossenen Subscription Agreement bestehenden Verpflichtungen des Verfügenden vollständig und uneingeschränkt übernimmt. Andere potentielle Erwerber können akzeptiert werden, sofern sie über die entsprechende Bonität (Investmentgrade-Rating) oder über ausreichende geeignete Sicherheiten verfügen und als «Institutionelle Investoren» qualifizieren. Als Ergebnis einer Übertragung dürfen keine Aktien des Fonds im Eigentum einer Prohibited Person stehen. Vor einem Verkauf, einer Abtretung oder Übertragung von Aktien übermittelt der Aktionär dem Fonds schriftlich eine Anfrage in Bezug auf die Zahl der Aktionäre des Fonds; der Fonds hat diese Informationen bereitzustellen. Die Aktionäre verpflichten sich, keine Aktien zu verkaufen, abzutreten oder zu übertragen, wenn eine solche Übertragung nach den vom Fonds erhaltenen Informationen dazu führen würde, dass die Zahl der Aktionäre des Fonds dreißig (30) übersteigt.

Im Zusammenhang mit der Übertragung von Aktien steht den anderen Aktionären ein Vorkaufsrecht im Verhältnis zum Wert ihrer Aktienposition zu; dies gilt nicht für Übertragungen von Aktien an Verbundene Unternehmen des verfügenden Aktionärs. Aktionäre, die die Übertragung von Aktien beabsichtigen, teilen dem Fonds dies unter Angabe der Zahl der zu übertragenden Aktien, des beabsichtigten Preises und Übertragungstermins sowie des geplanten Übertragungsempfängers mit (der «Übertragungsantrag»). Bei Erhalt eines solchen Übertragungsantrags setzt der Fonds alle anderen Aktionäre innerhalb eines Zeitraums von 5 Bankarbeitstagen über eine solche geplante Übertragung in Kenntnis

(die «Übertragungsmittelung»). Jeder Aktionär kann sein Vorkaufsrecht im Wege einer schriftlichen Nachricht an den Fonds innerhalb von 15 Bankarbeitstagen ab dem Tag der Übertragungsmittelung ausüben. Übt ein Aktionär sein Vorkaufsrecht nicht aus, können die anderen Aktionäre sein Vorkaufsrecht über die restlichen Aktien ausüben (ebenfalls auf anteiliger Basis und innerhalb eines Zeitraums von weiteren 15 Bankarbeitstagen). Dem übertragenden Aktionär steht die Übertragung der restlichen Aktien frei.

Ist der Verfügende eine deutsche Versicherungsgesellschaft, eine deutscher Pensionsfonds oder ein sonstiger deutscher Investor, der den Bestimmungen des deutschen Versicherungsaufsichtsgesetzes in der jeweils geltenden Fassung unterliegt und hält er seine Aktien als «Sicherungsvermögen» im Sinne der §§ 66, 112 Versicherungsaufsichtsgesetz in der jeweils geltenden Fassung oder «sonstiges gebundenes Vermögen» im Sinne der §§ 54 Abs. 1, 115 Versicherungsaufsichtsgesetz in der jeweils geltenden Fassung, und überträgt er die Aktien entsprechend den Bestimmungen dieses Absatzes, so wird dieser Verfügende von jeglichen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen freigestellt (und ihm entstehen diesbezüglich keine weiteren Verpflichtungen); ihm erwachsen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Fonds.

Soweit und solange die Aktien des Fonds Teil des gebundenen Vermögens einer deutschen Versicherungsgesellschaft oder eines deutschen Pensionsfonds sind, darf über diese Aktien des Fonds nicht ohne vorherige schriftliche Zustimmung des im Einklang mit § 70 Deutsches Versicherungsgesetz in der jeweils geltenden Fassung bestellten Treuhänders oder eines befugten Stellvertreters des Treuhänders verfügt werden.

Jeder Aktionär erkennt an, dass er keine Aktien verkaufen, abtreten, übertragen, verpfänden und keine Sicherungsrechte hierüber bestellen darf, sofern nicht alle in dieser Satzung beschriebenen Bedingungen erfüllt und Verfahrensweisen eingehalten wurden.

Der Verwaltungsrat wird die Eintragung eines Verkaufs, einer Abtretung, Übertragung, Verpfändung oder Bestellung von Sicherheiten über die Aktien verweigern, wenn diese nicht unter Beachtung der in dieser Satzung dargestellten Bedingungen und Verfahren steht.

Art. 11. Berechnung des Nettoinventarwerts je Aktie. Der Nettoinventarwert je Aktie der einzelnen Aktienklassen des Fonds wird in Euro ausgewiesen.

Der Wert des Nettovermögens des Fonds entspricht der Differenz zwischen dem Wert seiner konsolidierten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Der Nettoinventarwert je Aktie der einzelnen Aktienklassen wird spätestens zu jedem Bewertungstag ermittelt, indem (i) der dieser Aktienklasse an dem betreffenden Bewertungstag zurechenbare Nettoinventarwert durch (ii) die Anzahl der dann im Umlauf befindlichen Aktien der jeweiligen Klasse geteilt wird. Der Nettoinventarwert je Aktie kann auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet werden.

Der Verwaltungsrat ist berechtigt, für den Fall, dass seit der letzten Berechnung des Nettoinventarwerts der Aktien eine wesentliche Änderung in Bezug auf (i) einen wesentlichen Teil des Eigentums oder der Eigentumsrechte des Fonds oder (ii) die Quotierungen in Märkten, in denen ein wesentlicher Teil der Anlagen des Fonds gehandelt bzw. quotiert werden, zum Schutz der Interessen der Aktionäre die erste Bewertung aufzuheben und nach Treu und Glauben eine zweite Bewertung durchzuführen.

Bei Immobilienvermögen kann der Fonds die zum Geschäftsjahresende ermittelte Bewertung für das komplette Folgejahr verwenden, sofern nicht eine Änderung der allgemeinen wirtschaftlichen Lage oder des Zustands der Immobilie eine Neubewertung erforderlich macht, die dann zu denselben Bedingungen wie die jährliche Bewertung durchzuführen sind. Der Verwaltungsrat kann von einer solchen Bewertung abweichen, wenn dies im Interesse des Fonds und seiner Aktionäre ist.

Zudem können Immobilien nicht gekauft oder verkauft werden, wenn keine Bewertung eines Immobiliensachverständigen vorliegt, wobei eine erneute Bewertung unnötig ist, wenn der Verkauf der Immobilie innerhalb von sechs Monaten nach der letzten Bewertung der Immobilie erfolgt ist.

Die Preise für Käufe oder Verkäufe dürfen nicht wesentlich höher (d.h. weniger als 10%) bzw. niedriger (d.h. weniger als 10%) sein, als die letzte unabhängige Bewertung. Dies gilt nicht unter außerordentlichen Umständen, die billigerweise gerechtfertigt sind. In einem solchen Fall muss der Verwaltungsrat seine Entscheidung im nächsten Finanzbericht rechtfertigen.

Unbeschadet der obigen Angaben kann der Verwaltungsrat einzelne Immobilien erwerben, ohne vor dem Kauf eine unabhängige Bewertung von einem Immobiliensachverständigen anfertigen zu lassen. Dem Verwaltungsrat kann sogar durch die Anlagestrategie die Vorgabe gemacht werden, schnelle Entscheidungen zu treffen, um Marktchancen wahrnehmen zu können. Unter solchen Umständen kann es sich praktisch unmöglich gestalten, vor dem Kauf eine unabhängige Bewertung von einem Immobiliensachverständigen zu erhalten. Eine nachträgliche unabhängige Bewertung (d.h. eine unabhängige Bewertung nach dem Kauf) ist jedoch so bald wie möglich nach dem Kauf von einem Immobiliensachverständigen einzuholen. Solche nachträglichen Bewertungen stellen eine Ausnahme von der Regel dar. Ergibt die nachträgliche Bewertung einer einzelnen Immobilie durch den Immobiliensachverständigen einen Preis, der deutlich unter dem vom Fonds gezahlten oder zu zahlenden Preis liegt, so legt der Verwaltungsrat im nächsten Finanzbericht die Gründe dar, aus denen er den vom Fonds gezahlten oder zu zahlenden Preis für gerechtfertigt hält.

(1) Vorbehaltlich Artikel 11 Nr. 4 dieser Satzung bestehen die Vermögenswerte des Fonds aus:

- a) auf den Namen des Fonds eingetragenem Grundvermögen und grundstücksgleichen Rechten,
- b) Gesellschaftsanteilen an Immobiliengesellschaften,
- c) anderen vom Fonds gehaltenen Wertpapieren,
- d) Barguthaben einschließlich darauf aufgelaufener Zinsen,
- e) allen dem Fonds zustehenden Aktien, Aktien- und Bardividenden sowie Barausschüttungen, soweit dem Fond hierüber ausreichende Informationen vorliegen,
- f) Zinsen, die auf Einlagen des Fonds aufgelaufen sind, soweit diese nicht im Kapitalbetrag des entsprechenden Vermögensgegenstandes ausgewiesen sind,

g) nicht abbeschriebenen Gründungskosten des Fonds, einschließlich der Kosten für die Ausgabe und die Platzierung der Aktien des Fonds,

h) sämtlichen sonstigen Vermögenswerten jeglicher Art, einschließlich getätigter Anzahlungen.

Diese Vermögenswerte werden wie folgt bewertet:

1) Immobilienvermögen wird unter Berücksichtigung des Wertzuwachses der Vermögenswertes zum geschätzten Marktwert auf konsolidierter Konzernbasis bewertet. Immobilienwerte werden im Rahmen der konsolidierten Konzernbewertung ermittelt.

2) Der Wert von Kassenbeständen oder Bareinlagen, Wechseln und Zahlungsaufforderungen sowie Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, aktivische Rechnungsabgrenzungsposten, Bardividenden und Zinserträgen, die beschlossen oder wie vorgenannt aufgelaufen, aber noch nicht eingegangen sind, werden in voller Höhe berücksichtigt, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge gezahlt werden oder eingehen. Dann wird ihr Wert mit einem Abschlag festgelegt, den der Verwaltungsrat in diesem Falle für angemessen hält, um ihren tatsächlichen Wert wieder zu geben.

3) An einer Börse notierte oder an einem anderen Regierten Markt gehandelte Wertpapiere werden auf der Grundlage des letzten veröffentlichten Börsen- oder Marktkurses bewertet.

4) Wertpapiere, die weiter an einer Börse notiert sind noch in einem anderen Regierten Markt gehandelt werden, werden auf der Grundlage ihres vermutlichen Verkaufspreises bewertet, der vom Verwaltungsrat mit kaufmännischer Sorgfalt und in gutem Glauben ermittelt wird (in der Regel der Einstandspreis, sofern nicht bestimmte Ereignisse einen niedrigeren oder höheren Wert richtiger erscheinen lassen).

5) Alle anderen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte, beschränkt übertragbare Wertpapiere und Wertpapiere, für die keine Marktnotierung vorhanden ist, werden aufgrund von Notierungen von Händlern oder von einem vom Verwaltungsrat genehmigten Kursservice bewertet oder in dem Umfang, in dem diese Preise nicht dem Verkehrswert zu entsprechen scheinen, mit ihrem marktgerechten Wert, der in gutem Glauben entsprechend den vom Verwaltungsrat bestimmten Verfahren ermittelt wird, angesetzt.

Für die Ermittlung des Wertes von (i) auf den Namen der Gesellschaft oder einer ihrer 100%igen Tochtergesellschaften eingetragenen Grundvermögen und grundstücksgleichen Rechten und (ii) direkten oder indirekten Anteilen der Gesellschaft an unter b) weiter oben genannten Immobiliengesellschaften, ernennt der Fonds einen oder mehrere Immobiliensachverständige. Der Verwaltungsrat kann von diesen Bewertungen abweichen, wenn dies im Interesse des Fonds und seiner Aktionäre liegt, und eine solche Bewertung wird zum Ende eines Geschäftsjahres erstellt und gilt für das gesamte kommende Geschäftsjahr, wenn keine Änderung der allgemeinen wirtschaftlichen Lage oder des Zustands der jeweiligen vom Fonds oder einer seiner 100%igen Tochtergesellschaften oder einer von diesen kontrollierten Immobiliengesellschaften gehaltenen Grundrechte oder grundstücksgleichen Rechte eine Neubewertung erforderlich machen, die dann zu denselben Bedingungen wie die jährliche Bewertung durchzuführen sind.

Der Fonds kann die ermittelte Bewertung um Faktoren anpassen, die bestimmten Immobilienvermögen eigen sind, um den Marktwert besser zu reflektieren. Der Marktwert kann hierbei um bestimmte Positionen angepasst werden, die im Rahmen von Verkaufsverfahren normalerweise anfallen, wie beispielsweise einen Teil der nicht zurückgestellten latenten Steuern, zusätzliche versteckte Kosten oder sonstige nicht ausgewiesene Positionen.

Der Wert von nicht in Euro ausgewiesenen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten wird zu dem in Luxemburg am jeweiligen Bewertungstag gültigen Wechselkurs in Euro umgerechnet. Sollten dieses Notierungen nicht verfügbar sein, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben durch den Verwaltungsrat oder gemäß dem von ihm festgelegten Verfahren bestimmt.

Der Verwaltungsrat kann nach seinem Ermessen die Verwendung einer anderen Bewertungsmethode gestatten, wenn er der Meinung ist, dass diese Bewertung den Verkehrswert eines Vermögenswerts des Fonds besser reflektiert. Diese Methode wird dann durchgehend angewendet. Die Zentralverwaltung kann sich auf diese von der Gesellschaft zum Zwecke der Berechnung des Nettoinventarwerts genehmigten Abweichungen stützen.

(2) Vorbehaltlich § 11 Nr. 4 dieser Satzung umfassen die Verbindlichkeiten des Fonds:

a) Darlehensverbindlichkeiten und andere Verbindlichkeiten für aufgenommenes Fremdkapital (einschließlich wandelbarer Schuldtitel), Wechsel und Forderungen,

b) sämtliche auf diese Darlehen oder andere Verbindlichkeiten für aufgenommenes Fremdkapital aufgelaufene Zinsen (einschließlich aufgelaufener Gebühren für die Kreditbereitstellung),

c) sämtliche aufgelaufenen oder zahlbaren Aufwendungen (einschließlich Verwaltungskosten, Management- und Beratungsgebühren, Erfolgshonorare, Immobilienverwaltungsgebühren, Kauf- und Verkaufgebühren, Depotbankgebühren und Gebühren für Geschäftsstellen),

d) alle bekannten derzeitigen und künftigen Verbindlichkeiten einschließlich aller fälligen vertraglichen Verpflichtungen für Zahlungen von Geldern oder Vermögensgegenständen, einschließlich des Betrags aller unbezahlten, dem Fonds beschlossenen Ausschüttungen, sofern der Bewertungstag auf den Stichtag für die Feststellung der entsprechend berechtigten Person oder einen späteren Zeitpunkt fällt,

e) angemessene Rückstellungen für künftige Steuern, die auf dem Vermögen und Einkommen bis zum Bewertungstag basieren, und gegebenenfalls andere, vom Verwaltungsrat genehmigte und gebilligte Rücklagen sowie gegebenenfalls einen Betrag, den der Verwaltungsrat als eine angemessene Rücklage in Bezug auf streitige Ansprüche eines Gläubigers gegen den Fonds ansieht,

f) alle anderen Verbindlichkeiten des Fonds jeglicher Art, die in Übereinstimmung mit luxemburgischen Recht ausgewiesen werden.

Bei der Festlegung der Höhe dieser Verbindlichkeiten berücksichtigt der Fonds sämtliche von diesem zu zahlenden Aufwendungen, die im Prospekt detailliert beschrieben sind. Sie umfassen beispielsweise Gründungskosten, Kosten für den Aufbau des Geschäfts und die operativen Kosten, die der Fonds zu tragen hat, vom Fonds zu tragende Gebühren für Berater und Verwalter, einschließlich Beratungs- und Verwaltungsgebühren sowie Erwerbskosten und Gebühren für

Verkäufe und die Transaktionsstrukturierungen, Immobilienverwaltungskosten und Gebühren und Aufwendungen, die an die Wirtschaftsprüfer, Depotbank und Korrespondenzbanken, die Domiziliar-, Verwaltungs-, Register und Transferstelle, Zahl- und Vertriebsstellen sowie ständige Vertreter an den Registrierungsstellen des Fonds zu zahlen sind sowie an andere von der Gesellschaft eingesetzte Vertreter zu zahlende Gebühren und Aufwendungen, die Honorare der Mitglieder des Verwaltungsrats und deren angemessene Spesen, Versicherungsprämien und angemessene Reisekosten in Verbindung mit Verwaltungsratssitzungen, Kosten, die in Verbindung mit vom Verwaltungsrat begründeten Gremien (wie dem Anlageausschuss) entstehen, einschließlich angemessener Kosten für die Unterbringung und Spesen der Mitglieder solcher Ausschüsse, wenn sie an Sitzungen teilnehmen, Gebühren und Aufwendungen für Rechtsberatung, Steuerberatung, Wirtschaftsprüfer, einschließlich der Due-Diligence-Aufwendungen im Zusammenhang mit potenziellen Investitionen, Zahlungen oder Erstattungen sämtlicher Spesen für Rechts-, Steuerberatungs-, Wirtschaftsprüfungs- und andere Kosten der Gesellschaft und des Promoters in Verbindung mit der Gründung der Gesellschaft und der Ausgabe von Aktien der Gesellschaft, Gebühren und Aufwendungen in Verbindung mit der Registrierung und Aufrechterhaltung der Registrierung des Fonds bei staatlichen Stellen oder Börsen im Großherzogtum Luxemburg und in anderen Ländern, Berichts- und Veröffentlichungskosten, einschließlich der Kosten für die Zusammenstellung, den Druck, die Werbung und Verteilung von Prospekten, erklärenden Memoranden, regelmäßigen Berichten oder Eintragsauszügen, die Kosten für den Druck von Anteilscheinen sowie die Kosten von Berichten für die Aktionäre, Kosten, die im Zusammenhang mit der Feststellung des Nettoinventarwerts des Fonds entstehen, die Kosten für die Einberufung und Durchführung von Aktionärsversammlungen und Verwaltungsratssitzungen, sämtliche Steuern, Zölle, staatliche und ähnlich Abgaben, sowie alle sonstigen operativen Aufwendungen, einschließlich Kosten für den Kauf und Verkauf von Vermögenswerten, Kosten für die etwaige Veröffentlichung von Ausgabe- und Rücknahmepreisen, Zinsen, Bankgebühren, Devisenumtauschkosten und Porto-, Telefon- und Telexgebühren.

Der Fonds übernimmt ferner alle sonstigen Aufwendungen, Verbindlichkeiten und Verpflichtungen, die entweder dem Fonds selbst oder einem seiner Anlageberater, Anlageverwalter oder seinem Promoter entstanden sind und direkt mit dem Betrieb des Fonds verbunden sind, soweit solche Aufwendungen, Verbindlichkeiten und Verpflichtungen nicht bereits durch die Gebühren gedeckt sind, die der Fonds dem Anlageberater oder dem Investment Manager zahlt und die im Einklang mit den Fondsdokumenten entstanden sind und gegebenenfalls vom Anlageberater bzw. dem Verwaltungsrat genehmigt wurden. Hierzu gehören beispielsweise (i) alle angemessenen Kosten und Auslagen im Zusammenhang mit dem Erwerb, der Erschließung, dem Bau, der Verwaltung, der Restrukturierung und der Veräußerung von Anlagen, ungeachtet dessen, ob eine derartige Transaktion erfolgreich abgeschlossen wurde, (ii) alle angemessenen Kosten für die Finanzierung und Refinanzierung des Fonds und der Projektbeteiligungen, ungeachtet dessen, ob eine derartige Transaktion erfolgreich abgeschlossen wird, (iii) alle angemessenen Kosten und Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Identifikationsprozess und der Due-Diligence-Bewertung bei neuen potenziellen Investments, ungeachtet dessen, ob eine derartige Transaktion erfolgreich abgeschlossen wird, (iv) angemessene Kosten für die Rechts- und Steuerberatung sowie sonstige Aufwendungen, die im Zusammenhang mit dem operativen Geschäft des Fonds entstanden sind, (v) alle routinemäßigen Verwaltungskosten des Fonds, wie beispielsweise Kosten für die Vorbereitung der Jahresprüfung, der periodischen Finanzberichte und Steuererklärungen, Kosten für das Cash Management sowie Aufwendungen für Versicherungen und Rechtsbelange, (vi) angemessene Kosten für Berater und sonstige Profis, (vii) sämtliche Mehrwertsteuern, Steuern auf Veräußerungsgewinne oder ähnliche Steuern und Abgaben, (viii) Honorare für Verwaltungsratsmitglieder, die keine Mitarbeiter oder leitenden Angestellten des Promoters des Fonds oder eines seiner verbundenen Unternehmen sind, (ix) Prämien für Haftpflichtversicherungen der Verwaltungsratsmitglieder.

Die dem Fonds regelmäßig oder wiederkehrend entstehenden Verwaltungs- und sonstigen Aufwendungen werden auf der Basis eines geschätzten Betrages anteilig auf Jahresperioden oder andere zeitliche Abstände umgelegt.

(3) Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sind wie folgt zuzuweisen:

a) Die Erlöse aus der Ausgabe von Aktien einer Klasse erhöhen den Anteil der auszugebenden Aktienklasse zu rechenbaren Nettovermögens.

b) Entstehen dem Fonds Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit einer bestimmten Aktienklasse, so werden diese Verbindlichkeiten der betreffenden Aktienklasse zugewiesen.

c) Bei der Zahlung von Ausschüttungen an die Anteilinhaber beliebiger Aktienklassen wird der Nettoinventarwert dieser Aktienklasse um den Betrag dieser Ausschüttungen verringert.

(4) Im Sinne dieses Artikels 11 gilt:

a) Aktien, welche gemäß Artikel 9 zurückgenommen werden sollen, gelten bis zum für die Rücknahme bestimmten Datum als existierende Aktien und werden als solche berücksichtigt; ab diesem Datum und bis zur Zahlung durch den Fonds stellt der Preis dafür eine Verbindlichkeit des Teilfonds dar.

b) Von dem Fonds auszugebende Aktien werden vom Ausgabedatum an als im Umlauf befindlich behandelt.

c) Sämtliche Investitionen, Festgelder und andere Vermögensgegenstände, die in anderen Währungen als der Nettoinventarwert der Gesellschaft ausgewiesen werden, werden bewertet, nachdem der zum Zeitpunkt der Festlegung des Nettoinventarwerts der Aktien gültige Marktkurs oder Wechselkurs berücksichtigt wurde.

d) Wenn sich der Fonds an einem Bewertungstag verpflichtet hat:

(i) Vermögensgegenstände zu kaufen, wird der Betrag, der für diesen Vermögenswert zu zahlen ist, als Verbindlichkeit des Fonds ausgewiesen, und der Wert des zum Kauf anstehenden Vermögensgegenstandes wird als ein Vermögensgegenstand des Fonds ausgewiesen.

(ii) Vermögensgegenstände zu verkaufen, wird der für diesen Vermögensgegenstand zu erhaltende Betrag als ein Vermögensgegenstand des Fonds ausgewiesen, und der zu liefernde Vermögenswert wird nicht in die Vermögensgegenstände des Fonds aufgenommen, es sei denn, dass der genaue Wert oder die Natur dieser Gegenleistung oder dieses Vermögensgegenstandes an dem jeweiligen Bewertungstag unbekannt ist; in diesem Fall wird deren Wert von dem Fonds geschätzt. Jedoch gelten bei Käufen und Verkäufen von Vermögensgegenständen an einem Geregelten Markt die

in diesem Punkt d) genannten Grundsätze ab dem Bankarbeitstag nach dem Abschluss des jeweiligen Kaufs oder Verkaufs (d.h. dem Tag, an dem der jeweilige Broker die Order für den Kauf oder Verkauf ausführt).

Zur Klarstellung sei darauf hingewiesen, dass die Bestimmungen dieses Artikels 11 (insbesondere einschließlich Nr. 4) Regeln zur Bestimmung des Nettoinventarwerts je Aktie darstellen und nicht so auszulegen sind, als hätten sie Einfluss auf die buchhalterische oder rechtliche Behandlung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Fonds oder der vom Fonds ausgegebenen Aktien.

Art. 12. Häufigkeit und vorübergehende Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes je Aktie und der Ausgabe von Aktien. Der Fonds (oder ein von ihm benannter Vertreter) errechnet den Nettoinventarwert je Aktie unter der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats. Die Berechnung erfolgt mindestens einmal jährlich (zum Ende des Geschäftsjahres des Fonds) sowie darüber hinaus an jedem Tag, an dem der Verwaltungsrat dies für erforderlich hält und an jedem Bankarbeitstag, an dem nach dem Final Closing Aktien ausgegeben werden. Diese Termine oder Berechnungszeitpunkte werden in vorliegendem Dokument als «Bewertungstag» bezeichnet. Fällt ein Bewertungstag auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag in Luxemburg ist, so wird der Nettoinventarwert am nächsten Bankarbeitstag in Luxemburg festgelegt.

Der Fonds ist berechtigt, die Festlegung des Nettoinventarwerts je Aktie und die Ausgabe seiner Aktien während folgender Zeiten auszusetzen:

a) während eines Zeitraums, in dem die großen Märkte oder anderen Börsen, an denen ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte des Fonds notiert ist, geschlossen ist (aus anderen Gründen als wegen gewöhnlicher Feiertage) oder während eines Zeitraums, in dem der Handel darin beschränkt ist oder ausgesetzt wurde, oder

b) während eines Zeitraums, in dem aufgrund politischer, wirtschaftlicher, militärischer oder geldpolitischer Ereignisse oder von vom Verwaltungsrat nicht zu vertretender Umstände oder aufgrund gewisser auf dem Immobilienmarkt bestehender Umstände die Veräußerung der im Eigentum des Fonds befindlichen Vermögenswerte ohne ernsthafte nachteilige Auswirkungen auf die Interessen der Aktionäre nicht durchführbar ist, oder wenn nach Meinung des Verwaltungsrats die Ausgabe-, Verkaufs- und/oder Rücknahmepreise nicht gerecht kalkuliert werden können, oder

c) während eines Ausfalls der üblicherweise für die Preisfestsetzung eines Vermögenswerts des Fonds angewandten Kommunikationsmittel, oder wenn der Wert eines Vermögensgegenstandes des Fonds, der für die Festlegung des Nettoinventarwerts (wobei der Verwaltungsrat die Wichtigkeit nach seinem alleinigen Ermessen bestimmt) von größter Wichtigkeit ist, nicht so schnell oder genau wie nötig festgelegt werden kann, oder

d) während eines Zeitraums, in dem der Nettoinventarwert einer (direkten oder indirekten) 100%igen Tochtergesellschaft des Fonds nicht genau bestimmt werden kann, oder

e) während eines Zeitraums, in dem die Überweisung von Mitteln im Zusammenhang mit der Realisierung oder Akquisition von Investitionen nach Meinung des Verwaltungsrats nicht zu normalen Wechselkursen durchgeführt werden kann, oder

f) im Falle der Veröffentlichung einer Bekanntmachung über die Einberufung einer Aktionärsversammlung zum Zwecke einer Beschlussfassung über die Auflösung des Fonds, oder

g) wenn die Preise für Investitionen aus anderen Gründen nicht umgehend oder genau zu bestimmen sind.

Der Fonds veröffentlicht diese Aussetzungen gegebenenfalls und unterrichtet die Investoren, die einen Antrag auf Zeichnung von Aktien gestellt haben, dementsprechend.

Titel III. Verwaltung und Überwachung

Art. 13. Verwaltungsratsmitglieder. Der Fonds wird von einem Verwaltungsrat geführt, der sich aus mindestens drei und höchstens fünf Mitgliedern zusammensetzt. Die Verwaltungsratsmitglieder müssen keine Aktionäre des Fonds sein. Die Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder beträgt maximal sechs Jahre. Gewählt werden die Verwaltungsratsmitglieder von den Aktionären auf der Aktionärsversammlung, die auch die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder und deren Bezüge bestimmt.

Die Aktionärsversammlung wählt die Verwaltungsratsmitglieder. Sie können durch einen mit Stimmenmehrheit der bei einer Aktionärsversammlung anwesenden oder vertretenen Aktien gefassten Beschluss jederzeit mit oder ohne wichtigen Grund aberufen werden.

Sollte die Position eines Verwaltungsratsmitglieds vakant werden, kann diese Position vorübergehend von den restlichen Mitgliedern des Verwaltungsrats besetzt werden; die letztendliche Entscheidung über eine solche Nominierung treffen die Aktionäre auf ihrer nächsten Aktionärsversammlung.

Art. 14. Verwaltungsratssitzungen. Der Verwaltungsrat wählt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden sowie einen oder mehrere stellvertretende Vorsitzende. Er kann auch einen Schriftführer ernennen, der kein Mitglied des Verwaltungsrats sein muss und der die Protokolle der Verwaltungsratssitzungen und Aktionärsversammlungen verfasst und für die Aufbewahrung sorgt. Der Verwaltungsrat wird vom Vorsitzenden oder von zwei seiner Mitglieder einberufen; er tagt an dem in der Einladung angegebenen Ort.

Die Verwaltungsratsmitglieder benennen einen Vorsitzenden, der auf den Verwaltungsratssitzungen und den Aktionärsversammlungen den Vorsitz hat. Im Falle der Abwesenheit des Vorsitzenden bestimmen die Aktionäre oder die Verwaltungsratsmitglieder durch Mehrheitsbeschluss, dass ein anderes Verwaltungsratsmitglied bzw. eine beliebige andere Person den Vorsitz bei derartigen Versammlungen oder Sitzungen führt. Beschlüsse des Verwaltungsrats werden mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefasst. Im Falle der Stimmgleichheit hat der Vorsitzende die ausschlaggebende Stimme.

Der Verwaltungsrat kann leitende Angestellte, einschließlich eines Generaldirektors und stellvertretenden Generaldirektors sowie andere leitende Angestellte ernennen, die der Fonds für die Geschäftstätigkeit und die Leitung des Fonds für notwendig erachtet. Der Verwaltungsrat kann diese Ernennungen jederzeit wieder rückgängig machen. Bei

den leitenden Angestellten muss es sich nicht um Verwaltungsratsmitglieder oder Aktionäre des Fonds handeln. Die leitenden Angestellten haben die ihnen vom Verwaltungsrat übertragenen Rechte und Pflichten.

Alle Verwaltungsratsmitglieder erhalten spätestens drei Bankarbeitstage vor dem für eine Sitzung angesetzten Datum eine schriftliche Mitteilung, außer bei Gefahr im Verzug, wobei dann die Umstände, woraus sich die besondere Dringlichkeit ergibt, in der Einberufungsmitteilung anzugeben sind. Auf die Notwendigkeit einer Mitteilung kann per Telegramm, Telefax oder anderes gleichwertiges Kommunikationsmittel in Schriftform verzichtet werden. Sofern ein Verwaltungsratsbeschluss über Zeit und Ort von Verwaltungsratssitzungen vorliegt, erübrigt sich die gesonderte Mitteilung.

Verwaltungsratsmitglieder können sich untereinander per Telegramm, Telex, Telefax oder ein gleichwertiges Kommunikationsmittel Vertretungsmacht für Verwaltungsratssitzungen erteilen. Mehrfachvertretung ist zulässig.

Die Teilnahme an Verwaltungsratssitzungen durch Konferenzschaltungen oder ähnliche kommunikationstechnische Einrichtungen, bei denen eine gegenseitige Verständigung aller Teilnehmer gewährleistet ist, ist zulässig. Teilnehmer, welche solchermaßen der Sitzung beigewohnt haben, werden als persönlich anwesend gezählt.

Die Verwaltungsratsmitglieder können nur im Rahmen von ordnungsgemäß einberufenen Verwaltungsratssitzungen handeln. Die Verwaltungsratsmitglieder können die Gesellschaft nicht durch ihre Einzelunterschrift verpflichten, wenn nicht ein Verwaltungsratsbeschluss sie speziell dazu ermächtigt hat.

Der Verwaltungsrat ist nur beratungs- und beschlussfähig, wenn mindestens die Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder oder die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder anwesend oder vertreten ist, die der Verwaltungsrat festgelegt hat.

Die Beschlüsse des Verwaltungsrates werden in Protokollen festgehalten, die vom Vorsitzenden unterzeichnet werden. Abschriften der oder Auszüge aus solchen Protokollen, die in Rechtsstreitigkeiten oder an anderer Stelle vorgelegt werden, bedürfen gegebenenfalls der Unterschrift des Vorsitzenden der Sitzung oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern.

Schriftliche, von allen Verwaltungsratsmitgliedern genehmigte und unterzeichnete Beschlüsse haben dieselbe Rechtswirksamkeit wie Beschlüsse, die bei der Verwaltungsratssitzung durch Stimmabgabe gefasst wurden. Jedes Verwaltungsratsmitglied genehmigt einen solchen Beschluss schriftlich per Telegramm, Telex, Telefax oder gleichwertiges Kommunikationsmittel. Diese Beschlüsse in ihrer Gesamtheit fungieren als Niederschrift, mit der bewiesen wird, dass eine solche Entscheidung getroffen wurde.

Art. 15. Befugnisse des Verwaltungsrats. Der Verwaltungsrat hat die umfassende Befugnis, sämtliche Verwaltungs- und Verfügungshandlungen innerhalb des Gesellschaftszweckes und im Rahmen der Anlagepolitik des Fonds gemäß dem Prospekt und der vorliegenden Satzung im Namen der Gesellschaft vorzunehmen.

Sämtliche Befugnisse, die nicht gemäß anwendbarem Recht oder dieser Satzung der Aktionärsversammlung vorbehalten sind, fallen in den Zuständigkeitsbereich des Verwaltungsrats.

Der Verwaltungsrat kann insbesondere alle Befugnisse des Fonds ausüben, um Kredite aufzunehmen, sein (jetziges oder künftiges) Geschäft oder seine Vermögenswerte oder Teile davon mit einer Hypothek, einem Sicherungs- oder Pfandrecht zu belasten oder andere Sicherheiten dafür zu gewähren.

Der Verwaltungsrat kann jedoch Beschlüsse über die Wiederanlage von Erträgen sowie Einnahmen aus dem Verkauf der Vermögenswerte des Fonds nur mit Zustimmung der Hauptversammlung der Aktionäre fassen. Hierfür ist eine Mehrheit von 50% (Fünfzig Prozent) aller im Umlauf befindlichen Aktien erforderlich.

Art. 16. Unterschriftsbefugnis. Dritten gegenüber wird der Fonds rechtsgültig durch die gemeinsame Unterschrift von zwei Verwaltungsratsmitgliedern verpflichtet oder durch die gemeinsame oder alleinige Unterschrift von Personen, die durch den Verwaltungsrat mit entsprechender Vertretungsbefugnis ausgestattet sind.

Art. 17. Übertragung von Befugnissen. Der Verwaltungsrat kann die tägliche Geschäftsführung der Gesellschaft (mit inbegriffen ist die Zeichnungsbefugnis im Rahmen der täglichen Geschäftsführung) und seine Befugnisse, Handlungen im Rahmen des Gesellschaftszweckes und der Gesellschaftspolitik vorzunehmen, auf einzelne oder mehrere natürliche oder juristische Personen übertragen, welche keine Verwaltungsratsmitglieder sein müssen. Die Befugnis wird in dem Maße übertragen, wie der Verwaltungsrat dies bestimmt, und die jeweils befugten Personen können ihre Befugnisse mit Genehmigung des Verwaltungsrats weiter übertragen. Im Falle einer solchen Übertragung wird Prospekt entsprechend aktualisiert.

Der Verwaltungsrat kann außerdem einen oder mehrere Ausschüsse bilden, die sich aus Verwaltungsratsmitgliedern und/oder außen stehenden Personen zusammensetzen, an die der Verwaltungsrat nach Bedarf Befugnisse delegieren kann. Ein solcher Ausschuss ist der in Artikel 20 vorgesehene Anlageausschuss.

Der Verwaltungsrat kann zudem besondere Handlungsvollmachten im Wege notarieller oder privaturkundlicher Vollmacht verleihen.

Art. 18. Anlagepolitik und -grenzen. Der Verwaltungsrat hat die Befugnis, unter Einhaltung des Prinzips der Risikomischung die Anlagepolitik der Gesellschaft umzusetzen und die Handlungsrichtlinien des Managements und der geschäftlichen Angelegenheiten des Fonds im Rahmen der im vom Verwaltungsrat ausgegebenen Prospekt festgelegten Grenzen und in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Gesetzen und Bestimmungen zu bestimmen.

Der Fonds kann gemäß der jeweiligen Entscheidung des Verwaltungsrats Anlagen in Immobilien entweder direkt oder indirekt durch Tochtergesellschaften oder Immobiliengesellschaften vornehmen. Bezugnahmen auf «Investitionen» und «Vermögensgegenstände» in dieser Satzung bezeichnen entweder direkt getätigte Anlagen und direkt im wirtschaftlichen Eigentum stehende Vermögensgegenstände oder indirekt von den vorstehend genannten Tochtergesellschaften und Immobiliengesellschaften getätigte Anlagen und in deren wirtschaftlichen Eigentum stehende Vermögensgegenstände.

Art. 19. Anlageberater und Immobilienverwalter. Der Fonds kann einen Anlageberater ernennen und damit beauftragen, den Kauf und Verkauf von Immobilien sowie anderen in Frage kommenden Anlagen für den Fonds vorzubereiten und den Fonds bezüglich der Vermögensverwaltung zu beraten. Die Rechte und Pflichten des Anlageberaters sowie die Höhe seiner Vergütung ergeben sich aus dem zwischen dem Fonds und dem Anlageberater zu schließenden Investment Advisory Agreement.

Außerdem kann der Fonds oder die Tochtergesellschaften des Fonds Immobilienverwalter einsetzen und damit beauftragen, bei den Immobilien, in die der Fonds investiert hat oder eine Investition zugesagt hat, das Immobilienmanagement für den Fonds oder die jeweilige Tochtergesellschaft zu übernehmen. Eine detaillierte Beschreibung der Immobilien enthält der jeweilige Immobilienmanagement-Vertrag.

Art. 20. Anlageausschuss. Der Anlageausschuss des Fonds setzt sich aus Vertretern der Aktionäre des Fonds zusammen, die in einem formellen Verfahren gemäß den Bestimmungen dieser Satzung vom Verwaltungsrat eingesetzt werden. Ab einer Kapitalzusage 20.000.000 EUR (Zwanzig Millionen Euro) hat jeder Aktionär das Recht, die Benennung, Absetzung und Ersetzung eines Mitglieds im Anlageausschuss vorzuschlagen.

Der Anlageausschuss beschließt über Empfehlungen, die dem Verwaltungsrat hinsichtlich möglicher Investments oder Investment-Verkäufe gemacht werden, sowie über das Jahresbudget des Fonds und angedachte Sanktionen für einen Säumigen Investor. Ferner fallen Interessenskonflikte und jegliche sonstigen, im Prospekt beschriebenen Angelegenheiten in seinen Zuständigkeitsbereich. Der Anlageausschuss trifft weiter Entscheidungen über die Stundung von Zahlungen an Säumige Investoren oder Prohibited Personen im Falle der zwangsweisen Rücknahme durch den Fonds von Aktien, die diese Säumigen Investoren oder Prohibited Personen halten. Hat ein Aktionär, der einen Interessenskonflikt ausgelöst hat oder säumig ist, einen Vertreter im Anlageausschuss eingesetzt, so ist dieser Vertreter nicht stimmberechtigt in Angelegenheiten, die einen Interessenskonflikt oder Empfehlungen über Sanktionen in Bezug auf einen Säumigen Investor oder Entscheidungen hinsichtlich der Stundung von Zahlungen der Erlöse aus einer zwangsweisen Rücknahme von Aktien betreffen.

Der Verwaltungsrat wiederum berichtet regelmäßig über die Aktivitäten und Investitionen des Fonds und dessen Anlageberater.

Die Vertreter im Anlageausschuss benennen einen Vorsitzenden. Einberufen wird der Anlageausschuss durch den Verwaltungsrat, den Vorsitzenden des Anlageausschusses oder zwei Vertreter im Anlageausschuss. Er tritt so oft zusammen, wie die genannten Personen oder Organe dies anordnen, mindestens jedoch einmal jährlich. Die Verwaltungsratsmitglieder können als Gäste an den Treffen des Anlageausschusses teilnehmen.

Nach Erhalt einer schriftlichen Mitteilung über die wichtigsten Bestimmungen und Bedingungen einer geplanten Investition / Desinvestition treten die Vertreter im Anlageausschuss per Telefon oder persönlich zusammen. Die Mitteilung muss eine Ladungsfrist von mindestens fünf Bankarbeitstagen für die zu vom Anlageausschuss zu beratenden und zu besprechenden Angelegenheiten enthalten (auf diese Ladungsfrist kann jeder Vertreter im Anlageausschuss schriftlich verzichten). Mit der Vertretung bei Sitzungen des Anlageausschusses können sich die Vertreter im Anlageausschuss untereinander beauftragen. Möglich ist auch die Einsetzung einer Person, die kein Vertreter im Anlageausschuss ist.

Für die Treffen des Anlageausschusses gibt es kein Quorum, das erreicht werden muss. Soweit gesetzlich zulässig können Vertreter im Anlageausschuss Stellvertreter für die Teilnahme an den Sitzungen benennen.

Je 1.000 Euro der Kapitalzusage des Aktionärs, der den Vertreter im Anlageausschuss eingesetzt hat, steht diesem Vertreter eine Stimme zu. Beschlüsse des Anlageausschusses werden mit einfacher Mehrheit gefasst.

Beschlüsse des Anlageausschusses können auch jeweils schriftlich gefasst werden. Dann wird an jeden Aktionär, der Mitglied des Anlageausschusses ist («Mitglied des Anlageausschusses»), per Einschreiben ein Stimmzettel mit dem Text des anstehenden Beschlusses zugesandt, adressiert an die im Aktionärsregister verzeichnete Adresse des jeweiligen Mitglieds des Anlageausschusses. Die Stimmabgabe muss innerhalb einer Frist von 10 Bankarbeitstagen ab dem Tag der Versendung des Stimmzettels an das betreffende Mitglied des Anlageausschusses schriftlich durch Versendung eines ordnungsgemäß ausgefüllten und unterzeichneten Formulars an die Adresse der Zentralverwaltung des Fonds erfolgen. Möglich ist dabei die Übertragung per Fax oder vergleichbare Mittel.

Art. 21. Interessenskonflikte. Gemäß luxemburgischen Gesetzen muss ein Verwaltungsratsmitglied oder leitender Angestellter dem Verwaltungsrat einen Interessenskonflikt anzeigen, wenn er ein persönliches Interesse an einer Transaktion des Fonds hat; er ist dann nicht zur Beratung und Abstimmung über eine solche Transaktion berechtigt, und das Interesse dieses Verwaltungsratsmitglieds oder leitenden Angestellten ist auf der nächsten Aktionärsversammlung darzulegen.

Zur Klarstellung wird angemerkt, dass Verträge oder sonstige Transaktionen zwischen dem Fonds und anderen Unternehmen nicht dadurch beeinträchtigt oder ungültig werden, dass ein oder mehr Verwaltungsratsmitglieder oder leitende Angestellte eine Beteiligung an einem solchen Unternehmen halten oder die Funktion eines Directors, Associates, leitenden Angestellten oder Mitarbeiters dieses anderen Unternehmens wahrnehmen. Sofern Verwaltungsratsmitglieder oder leitende Angestellte des Fonds gleichzeitig Verwaltungsratsmitglied, leitender Angestellter oder Mitarbeiter eines anderen Unternehmens sind, mit dem der Fonds in Vertrags- oder sonstigen Geschäftsbeziehungen steht, kann eine solche Verbindung mit einem anderen Unternehmen weder dazu führen, dass diese Verwaltungsratsmitglieder oder leitenden Angestellten die Berechtigung verlieren, an der Beratung und Abstimmung über Angelegenheiten in Bezug auf solche Vertrags- oder sonstigen Geschäftsbeziehungen teilzunehmen, noch kann ihre diesbezügliche Handlungsfreiheit dadurch eingeschränkt werden.

Nicht als «Interessenskonflikt» im Sinne des vorhergehenden Satzes werden Beziehungen zu dem Promoter des Fonds, dessen Immobilienverwalter, Anlageberater oder Anlageverwalter, zur Depotbank, Zentralverwaltung oder anderen Personen, Unternehmen oder Rechtsträgern, die der Verwaltungsrat jeweils nach eigenem Ermessen bestimmt, gewertet - unabhängig davon, ob ein Interesse an den Angelegenheiten, Positionen oder Transaktionen der genannten Personen besteht.

Aktionäre, Verwaltungsratsmitglieder, der Promoter des Fonds sowie dessen verbundene Unternehmen haben dem Verwaltungsrat Interessenskonflikte offen zu legen, wann immer dem Fonds Investitionsvorschläge über Vermögenswerte vorgelegt werden, die (ganz oder teilweise) im Eigentum der Aktionäre, der Verwaltungsratsmitglieder, der Promoter des Fonds oder verbundener Unternehmen stehen, oder wenn ihm Vorschläge über Investitionsobjekte vorgelegt werden, die von einer dieser Personen beraten werden oder eine Gesellschaft betreffen, die im Portfolio einer der genannten Personen gehalten werden oder der eine der genannten Personen Kredite gewährt hat. Dies schließt auch Investmentfonds ein, die von einem Promoter, Aktionär, Verwaltungsratsmitglied oder verbundenen Unternehmen verwaltet, beraten oder gefördert werden. In solchen Fällen trifft der Verwaltungsrat seine Investitionsentscheidung nach Einholen eines Vorschlags vom Anlageausschuss.

Liegt beim Aktionär ein Interessenskonflikt vor, so ist dessen Vertreter in dem Anlageausschuss, der die Anlageempfehlung ausspricht, nicht stimmberechtigt.

Die obigen Verfahrensweisen finden keine Anwendung, soweit es sich um Käufe des Fonds im Rahmen der Erstanlage (wie im Prospekt beschrieben) handelt.

Art. 22. Freistellung und Entschädigung. Der Fonds wird den Verwaltungsrat, den Promoter des Fonds, dessen Anlageberater und Anlageverwalter, leitende Angestellte, Verwaltungsratsmitglieder und Mitarbeiter sowie jeden Vertreter im Anlageausschuss für alle Forderungen, Schäden und jegliche Haftung, denen diese unter Umständen auf Grund ihrer Eigenschaft als Verwaltungsratsmitglieder, Anlageberater des Fonds, Anlageverwalter, Promoter oder leitender Angestellter, Verwaltungsratsmitglied oder Mitarbeiter oder als ein Vertreter im Anlageausschuss oder auf Grund einer von ihnen im Zusammenhang mit dem Fonds vorgenommenen oder unterlassenen Handlung unterliegen, aus dem Vermögen des Fonds entschädigen bzw. entsprechend freistellen, soweit dies nicht durch ihre grobe Fahrlässigkeit, Betrug oder vorsätzliches Fehlverhalten verursacht wurde.

Für jegliche Forderungen, Schäden, Haftung und Verluste, die dem Fonds durch grobe Fahrlässigkeit, Betrug, vorsätzliches Fehlverhalten oder Verstoß gegen Bestimmungen in den Fondsunterlagen durch den Anlageberater des Fonds entstehen, wird der Promoter den Fonds entschädigen bzw. entsprechend freistellen.

Art. 23. Wirtschaftsprüfer. Die im Jahresbericht des Fonds enthaltenen Rechnungslegungsdaten werden von einem oder mehreren Wirtschaftsprüfern geprüft, die als «réviseurs d'entreprises agréés» qualifiziert sind und von der Aktionärsversammlung beauftragt und vom Fonds vergütet werden.

Die Wirtschaftsprüfer erfüllen alle Pflichten, die das Gesetz vom 19. Juli 1991 vorschreibt.

Titel IV. Aktionärsversammlungen - Geschäftsjahr - Ausschüttungen

Art. 24. Vertretung. Die Aktionärsversammlung vertritt die Aktionäre des Fonds in ihrer Gesamtheit. Ihre Beschlüsse sind für alle Aktionäre des Fonds bindend. Sie hat die weitest möglichen Befugnisse, Handlungen im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit des Fonds in Auftrag zu geben, auszuführen oder zu ratifizieren.

Die Hauptversammlung der Aktionäre entscheidet über alle vorgesehenen Angelegenheiten, die durch Gesetz oder Satzung vorgeschrieben sind. Insbesondere kann der Verwaltungsrat Beschlüsse über die Wiederanlage von Erträgen sowie Einnahmen aus dem Verkauf der Vermögenswerte des Fonds nur mit Zustimmung der Hauptversammlung der Aktionäre fassen. Hierfür ist eine Mehrheit von 50% (Fünfzig Prozent) aller im Umlauf befindlichen Aktien erforderlich.

Art. 25. Aktionärsversammlungen. Die Aktionärsversammlung wird vom Verwaltungsrat einberufen. Sie kann auch auf Antrag von Aktionären, die mindestens ein Fünftel des Aktienkapitals halten, einberufen werden.

Die ordentliche Aktionärsversammlung findet nach den Bestimmungen des luxemburgischen Rechts jährlich am 25. Januar um 11.30 Uhr an einem in der Einladung zur Aktionärsversammlung anzugebenden Ort statt. Sollte dieser Tag kein Bankarbeitstag sein, ist die ordentliche Aktionärsversammlung zur gleichen Uhrzeit am nächstfolgenden Bankarbeitstag abzuhalten.

Andere Aktionärsversammlungen können an den entsprechend in den jeweiligen Einladungen zu der Versammlung angegebenen Orten und Zeiten abgehalten werden.

Aktionäre können persönlich an der Aktionärsversammlung teilnehmen oder einen bevollmächtigten Vertreter entsenden. Beschlüsse der Aktionäre können nur auf einer Aktionärsversammlung gefasst werden.

Der Verwaltungsrat beruft Versammlungen durch eine Einberufungsmitteilung ein, in der auch die Tagesordnung bekannt gemacht wird. Die Einberufung muss jedem eingetragenen Aktionär mindestens sechs Bankarbeitstage vor dem Treffen der Aktionäre an die Adresse des Aktionärs im Register der Aktionäre zugeschickt werden. Die Tagesordnung bestimmt der Verwaltungsrat, wenn nicht die Versammlung auf schriftliches Verlangen von Anteilhabern einberufen wird. In letzterem Falle kann der Verwaltungsrat eine zusätzliche Tagesordnung aufstellen.

Die Mitteilung über die Versammlung wird zudem gemäß den gesetzlichen Bestimmungen im Luxemburger Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, in einer oder mehreren Luxemburger Zeitungen und in anderen, jeweils vom Verwaltungsrat bestimmten Zeitungen veröffentlicht, soweit dies gesetzlich vorgeschrieben ist oder vom Verwaltungsrat beschlossen wurde.

Da alle Aktien auf den Namen lauten, ist die Versendung von Mitteilungen an Aktionäre nur durch Einschreiben zulässig.

Sofern alle Aktionäre anwesend oder vertreten sind und sich als ordnungsgemäß versammelt und über die Tagesordnung informiert betrachten, kann die Aktionärsversammlung ohne Einberufung abgehalten werden. Der Verwaltungsrat kann alle anderen Bedingungen festlegen, die von den Aktionären für die Teilnahme an einer Aktionärsversammlung zu erfüllen sind.

Der Verwaltungsrat kann einen Stichtag der Feststellung der für die Einberufungsmitteilung empfangsberechtigten und stimmberechtigten Aktionäre festlegen, der maximal zwanzig Bankarbeitstage vor dem Datum einer Aktionärsversammlung liegt. In diesem Fall sind ungeachtet jedweder Übertragungen von Aktien im Register der Aktionäre, die nach dem wie oben stehend dargestellt bestimmten Stichtag erfolgen, ausschließlich die zum entsprechend festgelegten Stichtag

eingetragenen Aktionäre für eine Einberufungsmittelung empfangsberechtigt und auf einer solchen Versammlung stimmberechtigt.

Art. 26. Mehrheitserfordernisse. Jede Aktie gewährt im Einklang mit luxemburgischen Recht und dieser Satzung eine Stimme. Ein Aktionär kann auf jeder Aktionärsversammlung handeln, indem er einer anderen Person, die kein Aktionär sein muss, aber Verwaltungsratsmitglied des Fonds sein kann, eine schriftliche Stimmrechtsvollmacht erteilt.

Beschlüsse der Aktionärsversammlung werden, soweit dies nicht anderweitig gesetzlich oder in dieser Satzung vorgeschrieben ist, mit einfacher Mehrheit der anwesenden bzw. vertretenen Aktionäre gefasst.

Art. 27. Geschäftsjahr. Das Geschäftsjahr des Fonds läuft jeweils vom 1. Oktober eines Jahres bis zum 30. September des Folgejahres.

Die Abschlüsse des Fonds sind in Euro ausgewiesen.

Art. 28. Dividenden und Ausschüttungen. Im Rahmen der gesetzlichen Vorschriften und auf Vorschlag des Verwaltungsrats bestimmt die Aktionärsversammlung derjenigen Aktionäre, die Aktien der Klasse D halten, die Verwendung des Ergebnisses des Fonds für Aktien der Klasse D. Sie kann ferner jeweils Dividenden beschließen oder den Verwaltungsrat zu entsprechenden Beschlüssen ermächtigen.

Wenn das Kapital des Fonds nach Beschluss einer solchen Dividende unter die Mindestkapitalgrenze gemäß dem Gesetz vom 19. Juli 1991 sinken würde, sind keine Ausschüttungen zulässig.

Der Teil des Jahresüberschusses, der den Aktien der Klasse C zurechenbar ist, wird zu Gunsten der Aktien der Klasse C thesauriert.

Der Verwaltungsrat kann die Zahlung von Zwischendividenden nach Maßgabe der gesetzlichen Vorschriften beschließen.

Der Verwaltungsrat bestimmt jeweils, in welcher Währung, zu welchem Zeitpunkt und an welchem Ort Ausschüttungen getätigt werden. Der Verwaltungsrat kann zu von ihm selbst festgelegten Bedingungen die Ausschüttung von Aktiendividenden an Stelle von Bardividenden beschließen.

Sofern eine Ausschüttung nicht binnen fünf Jahren ab ihrer Ankündigung beansprucht wurde, erlischt der Anspruch und die Ausschüttung fällt wieder dem Fonds zu.

Auf beschlossene Dividenden, die vom Fonds zum Abruf durch den Begünstigten bereit gehalten werden, fallen keine Zinsen an.

Titel V. Schlussbestimmungen

Art. 29. Depotbank. Der Fonds wird im gesetzlich vorgeschriebenen Umfang einen Depotbankvertrag mit einer gemäß dem Gesetz über den Finanzsektor vom 5. April 1993 zugelassenen Bank oder Sparkasse abschließen.

Die Depotbank hat ihre Pflichten und Verantwortlichkeiten gemäß dem Gesetz vom 19. Juli 1991 zu erfüllen.

Falls die Depotbank von ihren Aufgaben entbunden werden möchte, wird sich der Verwaltungsrat nach besten Kräften bemühen, innerhalb von zwei Monaten nach Wirksamkeit dieses Ausscheidens eine andere Bank als Nachfolgerin zu finden. Die Verwaltungsratsmitglieder können die Bestellung der Depotbank beenden, aber die Depotbank erst abberufen, nachdem eine andere Bank als deren Nachfolgerin ernannt wurde, die fortan die Aufgaben als Depotbank erfüllen soll.

Art. 30. Vorgesehene Ausstiegsstrategien. Um den Aktionären vor Beendigung der Laufzeit des Fonds den Ausstieg zu ermöglichen, kann der Verwaltungsrat des Fonds eine der folgenden Strategien wählen:

- den Verkauf der Vermögenswerte des Fonds an Dritte und die darauf folgende Auflösung und Liquidierung des Fonds,
- einen Verkauf der Anlagen des Fonds zum Marktpreis (vorbehaltlich geltender Bestimmungen) an einen anderen Organismus für gemeinsame Anlagen, der vom Promoter ins Leben gerufen wurde,
- oder die Platzierung der Aktien des Fonds im Markt über ein öffentliches Angebot (vorbehaltlich geltender Bestimmungen und einer Änderung der Satzung des Fonds, damit eine unbefristete Laufzeit festgesetzt werden kann).

Art. 31. Auflösung. Der Fonds wurde für einen begrenzten Zeitraum gegründet und endet am 31. Dezember 2020. Der Verwaltungsrat kann jedoch der Aktionärsversammlung die Beendigung des Fonds zu einem beliebigen Datum nach dem 31. Dezember 2018 vorschlagen.

Außerdem kann der Verwaltungsrat der Aktionärsversammlung eine Verlängerung der Laufzeit des Fonds vorschlagen, oder eine Satzungsänderung, nach der im Falle eines geplanten Börsengangs gemäß Artikel 30 eine unbefristete Laufzeit festgesetzt werden kann. Jeder geplante Antrag des Verwaltungsrats auf Beendigung oder Verlängerung bedarf der Zustimmung der Aktionärsversammlung, wobei dieselben Bestimmungen gelten, wie für eine Satzungsänderung.

Sollte das Nettovermögen unter zwei Drittel des gesetzlich vorgeschriebenen Mindest-Nettovermögens von eine Million zweihundertfünfzigtausend Euro (1.250.000,- EUR) fallen, so hat der Verwaltungsrat der Aktionärsversammlung die Entscheidung über die Beendigung des Fonds vorzulegen. Die Aktionärsversammlung, auf der keine Beschlussfähigkeit erforderlich ist, entscheidet mit einfacher Stimmenmehrheit der auf der Aktionärsversammlung vertretenen Aktien.

Fällt das Nettovermögen des Fonds unter ein Viertel des gesetzlich vorgeschriebenen Mindest-Nettovermögens von eine Million zweihundertfünfzigtausend Euro (1.250.000,- EUR), so genügt zur Beendigung des Fonds ein Viertel der Stimmen der auf der Aktionärsversammlung vertretenen Aktien, ohne dass eine Beschlussfähigkeit der Aktionärsversammlung notwendig ist.

Die Versammlung muss so einberufen werden, dass sie innerhalb einer Frist von dreißig Bankarbeitstagen nach der Feststellung, dass das Nettovermögen des Fonds unter zwei Drittel bzw. ein Viertel des gesetzlich vorgeschriebenen Mindestwerts gefallen ist, abgehalten wird.

Art. 32. Liquidation. Die Liquidation wird von einem bzw. mehreren Liquidatoren vorgenommen, bei denen es sich um natürliche oder juristische Personen handelt, die von der Aktionärsversammlung eingesetzt werden, die auch die Befugnisse und Vergütung festlegt. Die Liquidatoren müssen von der Luxemburger Aufsichtsbehörde genehmigt werden.

Alle Anlagen oder die Erlöse aus der Liquidation von Anlagen werden entweder in bar ausgeschüttet oder (soweit anwendbar und wenn der Fonds Immobilien verkauft hat und Anteile an einem Immobilien-Investmentfonds oder einer sonstigen öffentlich gehandelten Immobiliengesellschaft als Gegenleistung akzeptiert hat) in Form von Anteilen an einem Immobilien-Investmentfonds oder einer sonstigen öffentlich gehandelten Immobiliengesellschaft, die jeweils erhebliche Liquidität und Marktkapitalisierung an wichtigen internationalen Börsen verzeichnen können. Die Entscheidung, ob Anteile an einem Immobilien-Investmentfonds oder einer sonstigen öffentlich gehandelten Immobiliengesellschaft akzeptiert werden, wird vorbehaltlich einer Empfehlung durch den Anlageausschuss getroffen.

Art. 33. Satzungsänderungen. Diese Satzung kann auf einer Aktionärsversammlung unter Einhaltung der im Gesetz vom 10. August 1915 enthaltenen Vorschriften bezüglich der Beschlussfähigkeit und Mehrheitserfordernisse geändert oder ergänzt werden.

Art. 34. Maßgebliches Recht. Alle nicht in dieser Satzung geregelten Angelegenheiten werden im Einklang mit dem Gesetz vom 10. August 1915 und dem Gesetz vom 19. Juli 1991 entschieden.

Übergangsbestimmung

Das erste Geschäftsjahr wird am Datum der Gesellschaftsgründung beginnen und am 30. September zweitausendsechs enden.

Die erste ordentliche Aktionärsversammlung wird im Januar 2007 stattfinden.

Zeichnung und Einzahlung

Die Komparenten erklären, die einunddreißig (31) Aktien, welche das ganze gezeichnete Kapital darstellen, wie folgt zu zeichnen:

Zeichner	Zahl der Aktien	Betrag des gezeichneten Kapitals
1. IVG IMMOBILIEN AG, vorbenannt.	30 Aktien der Klasse «D»	30.000,- Euro
2. IVG ImmobilienFonds, GmbH, vorbenannt.	1 Aktie der Klasse «D»	1.000,- Euro
Total:	31 Aktien der Klasse «D»	31.000,- Euro

Alle Aktien wurden voll in bar eingezahlt, so dass der Betrag von Einunddreißigtausend Euro (EUR 31.000,-) der Gesellschaft zur freien Verfügung steht, ein Beweis dieser Einzahlung wurde dem unterzeichneten Notar gegeben.

Erklärung

Der unterzeichnete Notar erklärt, dass die in Artikel 26 des Gesetzes vom 10. August 1915 betreffend Handelsgesellschaften erfüllt sind.

Kosten

Die Kosten welche durch die Gesellschaft aufgrund ihrer Gründung getragen werden, werden auf ungefähr sieben-tausend Euro abgeschätzt.

Ausserordentliche Generalversammlung der Aktionäre

Die obenerwähnten Personen, welche das gesamte gezeichnete Aktienkapital darstellen, und sich als ordnungsgemäß einberufen betrachten, haben unverzüglich eine Generalversammlung der Aktionäre abgehalten und folgende Beschlüsse gefasst:

1) Die Generalversammlung setzt die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder auf 3 (drei) und die der Wirtschaftsprüfer auf 1 (einen) fest.

2) Die Generalversammlung ernennt folgende Personen zu Mitgliedern des Verwaltungsrats bis zur jährlichen ordentlichen Generalversammlung welche im Jahr 2010 abgehalten wird:

- Herr Michael Chidiac, Managing Director RealCorp Luxembourg, 41, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg;
- Herr Jean-Pierre Staelens, früherer Verwaltungsratsvorsitzender der CETIM S.A., 130, chaussée de la Hulpe, 1000 Brüssel;

- Herr Michael Lipnik, Director of Portfolio Management Europe, IVG IMMOBILIEN AG, Zanderstraße 5/7, 53177 Bonn, Bundesrepublik Deutschland.

3) Die Generalversammlung ernennt PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., mit Sitz in 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg, zum Wirtschaftsprüfer des Gesellschaft bis zur jährlichen ordentlichen Generalversammlung welche in Jahr 2007 abgehalten wird.

4) Die Generalversammlung setzt des Gesellschaftssitz auf 33, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg fest.

Der unterzeichnete Notar, welcher Englisch spricht und versteht, erklärt hiermit dass auf Anfrage der oben erwähnten Personen diese Urkunde in englischer Sprache, gefolgt von einer deutschen Fassung, verfasst wurde; auf Anfrage derselben erschienen Personen wird im Falle von Unterschieden zwischen der englischen und der deutschen Fassung die englische Fassung maßgebend sein.

Worüber Urkunde, aufgenommen in Luxemburg, Datum wie Eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an die Komparenten, dem instrumentierenden Notar nach Namen, gebräuchlichen Vornamen, Stand und Wohnort bekannt, haben dieselben mit dem Notar die gegenwärtige Urkunde unterschrieben.

Gezeichnet: A. G. Delabye, J.-J. Wagner.

Einregistriert zu Esch-sur-Alzette am 22. Juni 2006, Band 905, Blatt 16, Feld 4. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): M. Ries.

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

Beles, den 26. Juni 2006.

J.-J. Wagner.

(060325.03/239/1800) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 juin 2006.

LORRY-RAIL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-3225 Bettembourg, Zone Industrielle «Scheleck II».

R. C. Luxembourg B 116.141.

STATUTS

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

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

- la société AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE, au capital de 29.343.640,56 EUR, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 572 139 996, dont le siège social est situé 100, avenue de Suffren, 75015 Paris, représentée par Monsieur Jacques Tavernier, son Directeur Général dûment habilité aux fins des présentes, ici représenté par Monsieur Pierre Verdier, ingénieur, employé privé, demeurant au 32, boulevard de Vaugirard, F-75015 Paris,

en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Paris, le 24 mars 2006,

- la Caisse des dépôts et consignations, établissement public à caractère spécial, créé par la loi française sur les finances du 28 avril 1816, codifiée aux articles L.518-2 et suivant du Code monétaire et financier français, ayant son siège social à F-75007 Paris, 56, rue de Lille, représentée par Monsieur François Jouven, directeur de la Direction du Développement Territorial, dûment habilité aux fins des présentes,

ici représenté par Monsieur Rodolphe Masson, responsable de projets PPP à la Caisse des Dépôts, demeurant au 5, rue Victor Hugo, F-92300 Levallois,

en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Luxembourg, le 29 mars 2006,

- la société SNCF-PARTICIPATIONS, société anonyme au capital de 247.382.370,- EUR, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 572 150 977, dont le siège social est situé 137, rue de l'Université 75007 Paris, représentée par Madame Claire Dreyfus-Cloarec, sa Présidente Directrice Générale, dûment habilitée aux fins des présentes,

- la Société MODALOHR, société par actions simplifiée, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Strasbourg sous le numéro TI 433 779 618 n° de gestion 2001 B 178, dont le siège social est situé F-67980 Hangenbieten, 29, rue du 14 juillet, représentée par Monsieur Robert Lohr, agissant en qualité de Président dûment habilité aux fins des présentes,

ici représenté par Monsieur Philippe Mangeard, administrateur de sociétés, demeurant à Maison Rose, 164, avenue de la Clua, F-06100 Nice,

en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Hangenbieten, le 24 mars 2006,

- la SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER LUXEMBOURGEOIS, établissement public industriel et commercial, inscrit au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B 59.025, dont le siège est situé 9, place de la Gare à L-1116 Luxembourg, représentée par M. Jeannot Waringo, Président du Conseil d'Administration et Monsieur Jeannot Poeker, Administrateur, dûment habilités aux fins des présentes,

ici représenté par Monsieur Marc Wengler, directeur des CFL, demeurant au 41, rue A. Millesch, L-6919 Roodt/Syre, en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Luxembourg, le 28 mars 2006.

Lesquelles procurations, paraphées ne varietur par les mandataires et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte pour être formalisées avec lui.

Lesquels comparants, agissant es dites qualités, ont requis le notaire instrumentant de dresser acte constitutif d'une société anonyme qu'ils déclarent constituer entre eux et dont ils ont arrêté les statuts comme suit:

Chapitre 1^{er}.- Forme, Dénomination, Siège, Objet, Durée

Art. 1^{er}. Forme. Il est formé entre les personnes désignées ci-avant et toutes celles qui deviendront par la suite propriétaires des actions ci-après créées une société (la «Société») sous forme de société anonyme. La Société sera régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et par les présents Statuts (les «Statuts»).

Art. 2. Dénomination. La Société adopte la dénomination de LORRY-RAIL S.A.

Art. 3. Siège social. Le siège social de la Société est établi à Bettembourg.

Il pourra être transféré dans tout autre endroit de la commune du siège par simple décision du conseil d'administration de la Société (le «Conseil d'administration»).

Des succursales ou autres bureaux pourront être établis au Grand-Duché de Luxembourg ou à l'étranger par décision du Conseil d'administration.

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée avec le siège de la Société ou entre le siège et l'étranger, se seront produits ou seront sur le point de se produire, le siège social pourra être transféré temporairement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales, sans que toutefois cette mesure ne puisse avoir d'effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera régie par la loi luxembourgeoise.

Pareilles mesures provisoires seront prises et portées à la connaissance des tiers par la ou l'une des personnes en charge de la gestion journalière de la Société.

Art. 4. Objet. La Société a pour objet l'exploitation de services d'autoroute ferroviaire c'est-à-dire le transport ferroviaire de semi-remorques en mode accompagné ou non accompagné à l'aide de wagons spécialement adaptés pour cette fonction et de gestion de plates-formes.

La Société peut accomplir toutes opérations commerciales et financières, mobilières ou immobilières se rapportant directement ou indirectement à son objet social ou qui seraient de nature à en faciliter la réalisation. A cet effet, la Société pourra collaborer avec, participer dans ou prendre de quelque manière que ce soit, directement ou indirectement, des participations dans d'autres sociétés.

Art. 5. Durée. La Société est constituée pour une durée de 99 (quatre-vingt-dix-neuf) années. Elle pourra être prorogée ou dissoute de manière anticipée par décision de l'assemblée générale des actionnaires de la Société (l'«Assemblée Générale») délibérant aux conditions de quorum et de majorité prévues par la loi.

Chapitre II.- Capital, Actions

Art. 6. Capital social. Le capital souscrit de la Société est fixé à 50.000,- EUR (cinquante mille euros), divisé en 10.000 (dix mille) actions d'une valeur nominale de 5,- EUR (cinq euros) par action. Les actions sont entièrement libérées.

La Société peut, dans les limites que la loi autorise, procéder au rachat de ses propres actions.

Art. 7. Augmentation et réduction du capital social. Le capital social de la Société pourra être augmenté ou réduit, une ou en plusieurs fois, par décision des actionnaires statuant aux conditions de présence et de majorité requises pour les modifications des présents Statuts.

Les nouvelles actions à souscrire en numéraire seront offertes par préférence aux actionnaires existants proportionnellement à la part du capital qu'ils détiennent. Le Conseil d'administration fixera le délai pendant lequel le droit de souscription préférentiel devra être exercé. Ce délai ne pourra pas être inférieur à trente jours.

Par dérogation à ce qui précède, l'Assemblée Générale délibérant aux mêmes conditions de présence et de majorité que celles exigées pour toute modification des Statuts, peut, dans l'intérêt de la Société, limiter ou supprimer le droit de souscription préférentiel ou autoriser le Conseil d'administration à le faire.

Art. 8. Forme des actions. Les actions sont et resteront nominatives. La Société tiendra un registre des actionnaires dont tout actionnaire pourra prendre connaissance au siège social. Ce registre contiendra la désignation précise de chaque actionnaire et l'indication du nombre de ses actions, l'indication des paiements effectués sur ses actions ainsi que les transferts des actions avec leur date.

Chaque actionnaire notifiera à la Société son adresse et tout changement de celle-ci. La Société sera valablement libérée par toute notification qu'elle viendrait à effectuer à la dernière adresse qui lui aura été communiquée.

La propriété des actions nominatives résultera de l'inscription dans le registre des actionnaires.

Les transferts d'actions seront opérés par déclaration de transfert inscrite dans le registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par leur(s) représentant(s). Les transferts d'actions pourront également être opérés suivant les règles relatives au transport des créances telles que visées à l'article 1690 du Code civil luxembourgeois. De même, la Société pourra accepter et inscrire sur le registre des actionnaires un transfert d'actions qui serait constaté par toute correspondance ou autre document établissant la réalité de la cession et le consentement du cessionnaire et du cédant au transfert intervenu.

Des certificats reflétant les inscriptions dans le registre des actionnaires seront délivrés aux actionnaires qui en feront la demande. La Société pourra émettre des certificats d'actions multiples.

Art. 9. Transmission, restrictions au transfert et rachat des actions

a.- Inaliénabilité des actions

Sauf accord en sens contraire entre les actionnaires, notamment dans le cadre de la conclusion d'alliances stratégiques, les actionnaires s'interdisent de céder et/ou de transférer, à quelque titre et pour quelque cause que ce soit, la propriété et/ou les droits attachés aux actions qu'ils détiennent dans le capital de la Société pendant une période de six (6) ans (période de «stand still») à compter de la constitution de la Société.

A l'issue de la période de «stand still», tous transferts d'actions, y compris ceux résultant de fusions, scissions ou apports d'actifs, seront soumis aux procédures prévues aux articles 9 (b) et 9 (c) des Statuts.

b.- Droit de préemption

Sans préjudice de l'application de la clause d'agrément prévue à l'article 9 (c) et dans les limites définies à l'article 9 (a) ci-dessus, toute cession (la «Cession») par un des actionnaires doit être faite dans le respect des conditions de préemption ci-après définies:

Préalablement à toute Cession d'actions, l'actionnaire concerné («le Cédant») doit notifier par lettre recommandée avec avis de réception à la Société et à chaque actionnaire détenant plus de cinq pour cent (5%) du capital social («les Bénéficiaires») le projet de Cession dans les formes décrites ci-après (la «Notification de Cession»).

La Notification de Cession devra comprendre:

- les noms et prénoms, l'adresse de l'acquéreur (le «Cessionnaire»), et s'il s'agit d'une personne morale, sa dénomination, son siège social et son numéro d'immatriculation au registre du commerce et des sociétés;

- le nombre d'actions dont la Cession est projetée;
- les conditions financières de la Cession projetée;
- un engagement écrit du Cessionnaire de se soumettre aux conditions financières décrites.

Les Bénéficiaires n'auront la faculté de préempter que la totalité des actions dont la Cession est envisagée selon les conditions financières décrites dans la Notification de Cession.

Les Bénéficiaires devront, s'ils entendent préempter, notifier par lettre recommandée avec avis de réception leur intention au Cédant au plus tard dans les quinze (15) jours ouvrables de la réception de la Notification de Cession (les «Notifications des Bénéficiaires»).

Dans l'hypothèse où la totalité des actions objet de la Cession serait préemptée, la Cession devra être réalisée dans un délai de quinze (15) jours suivant la réception de la dernière des Notifications des Bénéficiaires; dans le cas où plusieurs actionnaires exerceraient leur droit de préemption, la répartition des actions serait faite entre ces actionnaires acheteurs à raison de leur participation dans le capital de la Société ou selon d'autres modalités convenues entre eux.

Dans l'hypothèse où la totalité des actions objet de la Cession ne serait pas préemptée, le Cédant sous réserve de l'application de la clause d'agrément prévue à l'article 9 (c), est autorisé à réaliser la Cession avec le Cessionnaire selon des conditions qui ne pourront être plus favorables au Cessionnaire que celles notifiées par le Cédant dans la Notification de Cession.

c.- Agrément

Si l'un des actionnaires souhaite céder ses actions à un tiers (le «Cédant»), ce dernier devra demander au préalable l'agrément de la Société.

Le Cédant devra alors notifier à la Société, par lettre recommandée avec avis de réception, l'identité du Cessionnaire, le nombre d'actions cédées et le prix.

Le Conseil d'administration sera compétent pour accorder l'agrément.

Le Conseil d'administration devra notifier sa décision par lettre recommandée avec avis de réception au Cédant au plus tard 30 jours après la réception de la lettre contenant la demande d'agrément.

En cas de refus, le Cédant aura sept (7) jours pour faire connaître à la Société et aux actionnaires, dans la même forme, s'il renonce ou non à son projet de Cession.

Dans le cas où le Cédant ne renoncerait pas à son projet de Cession, la Société aura l'obligation dans un délai de trois (3) mois à compter du refus, d'acquiescer ou de faire acquiescer les actions au prix proposé par le Cessionnaire pressenti. En cas de contestation du prix ainsi proposé, le prix des actions est déterminé par un expert désigné d'un commun accord entre les actionnaires, soit à défaut d'accord entre eux, par le président du tribunal d'arrondissement du lieu du siège de la Société statuant en la forme des référés.

A défaut pour la Société d'avoir acquis ou fait acquiescer les actions du Cédant dans le délai de trois (3) mois visé à l'alinéa précédent, sauf prorogation ou suspension dudit délai accordée par décision judiciaire, le Cédant pourra réaliser la Cession avec le Cessionnaire pressenti dans les conditions figurant dans la notification à la Société.

Pour l'application du présent article, il faut entendre par tiers toute personne, physique ou morale, autre qu'un actionnaire ou toute entreprise liée à l'un des actionnaires à la date de constitution de la Société. Par entreprise liée, il faut entendre toute entreprise qui contrôle un actionnaire, qui est contrôlé par un actionnaire ou qui a le même contrôle qu'un actionnaire.

Une entreprise est considérée en contrôler une autre:

1. Lorsqu'elle détient directement ou indirectement une fraction du capital lui conférant la majorité des droits de vote dans les assemblées générales de cette société;
2. Lorsqu'elle dispose seule de la majorité des droits de vote dans cette société en vertu d'un accord conclu avec d'autres associés ou actionnaires et qui n'est pas contraire à l'intérêt de la société;
3. Lorsqu'elle détermine en fait, par les droits de vote dont elle dispose, les décisions dans les assemblées générales de cette société;
4. Lorsqu'elle est associée ou actionnaire de cette société et dispose du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance de cette société.

Elle est présumée exercer ce contrôle lorsqu'elle dispose directement ou indirectement d'une fraction des droits de vote supérieure à 40% et qu'aucun autre associé ou actionnaire ne détient directement ou indirectement une fraction supérieure à la sienne.

Deux ou plusieurs personnes agissant de concert sont considérées comme en contrôlant conjointement une autre lorsqu'elles déterminent en fait les décisions prises en assemblée générale d'une société.

d.- Inopposabilité des Cessions

Toute Cession effectuée en contravention aux dispositions de l'article 9a, 9b et 9c est inopposable à l'égard de la Société et des autres actionnaires et pareille Cession ne sera pas transcrite au registre des actionnaires par le Conseil d'administration de la Société ou par quelconque de ses membres.

Chapitre III.- Conseil d'administration, Commissaire(s) aux Comptes, Réviseur(s) d'Entreprises

Art. 10. Conseil d'administration. La Société est administrée par le Conseil d'administration composé d'au moins trois (3) membres, actionnaires ou non (les «Administrateurs»).

Les Administrateurs seront nommés par l'Assemblée Générale des actionnaires pour une durée qui ne pourra pas dépasser six (6) ans. Les Administrateurs resteront en fonction jusqu'à ce que leurs successeurs soient élus. Ils sont rééligibles et nonobstant de ce qui précède ils peuvent être révoqués à tout moment par l'Assemblée Générale, avec ou sans motif.

En cas de vacance d'un ou plusieurs sièges d'Administrateurs, notamment par décès, disparition ou par démission d'un ou plusieurs Administrateur(s), et lorsque le nombre des Administrateurs sera devenu inférieur au nombre d'Ad-

ministrateurs le composant, le Conseil d'administration devra procéder à des nominations à titre provisoire dans le mois à compter du jour de la vacance.

Le Conseil d'administration veillera, à l'instar de l'Assemblée Générale ordinaire, à ce que la règle de répartition des postes d'Administrateurs entre les actionnaires, dont les actionnaires ont ou viendront à décider, soit respectée.

En cas de révocation, l'Administrateur désigné en remplacement exerce ses fonctions pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur.

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

Le mandat du représentant permanent lui est donné pour la durée de celui de la personne morale qu'il représente.

Si la personne morale révoque le mandat de son représentant permanent, elle est tenue de notifier sans délai à la Société, par lettre recommandée avec avis de réception, cette révocation ainsi que l'identité de son nouveau représentant permanent. Il en est de même en cas de décès, démission ou empêchement prolongé du représentant permanent.

Dans l'hypothèse où les Administrateurs pourvoient provisoirement à une ou plusieurs vacances de poste, l'Assemblée Générale, lors de la première réunion, procèdera à l'élection définitive. A défaut d'élection définitive, les délibérations prises et les actes accomplis antérieurement par le Conseil d'administration n'en demeurent pas moins valables.

Lorsque le nombre des Administrateurs est devenu inférieur au minimum légal, les Administrateurs restant doivent convoquer immédiatement l'Assemblée Générale ordinaire en vue de compléter l'effectif du Conseil d'administration.

Le mandat de l'Administrateur coopté prend fin à l'expiration de celui de l'Administrateur remplacé.

L'Assemblée Générale ordinaire peut allouer aux Administrateurs, à titre de jetons de présence, une somme fixe annuelle, dont le montant est maintenu jusqu'à décision nouvelle. Sa répartition entre les Administrateurs est déterminée par le Conseil d'administration.

Art. 11. Réunions du Conseil d'administration. Le Conseil d'administration se réunit chaque fois que les affaires de la Société le requièrent, mais en règle générale, une fois par trimestre.

Le Conseil d'administration pourra choisir parmi ses membres un président (le «Président»). Il pourra également choisir un secrétaire qui n'aura pas besoin d'être Administrateur et qui sera responsable de la tenue des procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration et des Assemblées Générales des actionnaires.

Le Conseil d'administration se réunira sur convocation du Président. Une réunion du Conseil d'administration devra être convoquée si deux Administrateurs en font la demande sur un ordre du jour déterminé.

La (ou les) personne(s) en charge de la gestion journalière pourra (pourront) également demander au Président de convoquer le Conseil d'administration sur un ordre du jour déterminé.

Le Président présidera toutes les Assemblées Générales des actionnaires et toutes les réunions du Conseil d'administration. En son absence, l'Assemblée Générale des actionnaires ou le Conseil d'administration désignera à la majorité des personnes présentes ou représentées un autre président de séance.

Les Administrateurs seront convoqués par écrit au moins dix (10 jours) avant la date prévue pour la réunion sauf s'il y a urgence ou si tous ceux qui ont droit d'y assister renoncent de manière formelle à l'observation dudit délai. La convocation indiquera le lieu de la réunion et en contiendra l'ordre du jour.

Il pourra, de l'assentiment écrit, fût-ce par lettre, courriel, télécopieur, câble ou télégramme, de tous les Administrateurs être passé outre à cette convocation. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour les réunions qui se tiendront à une date et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil d'administration.

Les réunions du Conseil d'administration se tiendront au siège social de la Société ou à tout autre endroit que le Conseil d'administration peut déterminer.

Tout Administrateur pourra se faire représenter aux réunions du Conseil d'administration en désignant par écrit, fût-ce par lettre, courriel, télécopieur, câble ou télégramme, un autre Administrateur comme son mandataire.

Toutefois, un Administrateur ne pourra représenter plus qu'un membre du Conseil d'administration. La procuration ne sera valable que pour une seule réunion du Conseil d'administration.

Des résolutions prises à l'unanimité par tous les Administrateurs par procédure écrite seront valables au même titre que celles prises en réunion du Conseil d'administration.

De telles résolutions pourront être documentées par un ou plusieurs écrits séparés ayant le même contenu, signés chacun par un ou plusieurs Administrateurs.

Art. 12. Quorum. Le Conseil d'administration ne délibère valablement que si la majorité de ses membres sont présents ou représentés.

Tout Administrateur a le droit d'assister aux réunions du Conseil d'administration et de participer aux délibérations personnellement ou par mandataire, ou de prendre part aux votes par correspondance, ou encore par visioconférence ou par tous moyens de télécommunication, sous réserve de l'observation des prescriptions légales et réglementaires applicables en la matière.

Art. 13. Délibérations du Conseil d'administration. Chaque Administrateur dispose d'une (1) voix (sauf à en représenter un autre).

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

En cas d'égalité des voix, la voix du Président de séance est prépondérante.

Si elle(s) n'est (ne sont) pas Administrateur(s), la (ou les) personne(s) en charge de la gestion journalière peut (peuvent) assister, avec voix consultative, aux séances du Conseil d'administration à la demande du Président.

Les Administrateurs, ainsi que toute personne appelée à assister aux réunions du Conseil d'administration, sont tenus à un devoir de discrétion.

Art. 14. Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration. Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration seront signés par le Président de la réunion. Les procurations resteront annexées aux procès-verbaux.

Les copies ou extraits de ces procès-verbaux, destinés à servir en justice ou ailleurs, seront signés par le Président ou par deux Administrateurs.

Art. 15. Pouvoirs du Conseil d'administration. Le Conseil d'administration a les pouvoirs les plus étendus pour accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social. Tous les pouvoirs qui ne sont pas réservés expressément à l'Assemblée Générale par la loi ou les Statuts sont de la compétence du Conseil d'administration.

Art. 16. Représentation de la Société. A l'égard des tiers, la Société est engagée en toute circonstance par les signatures conjointes de deux Administrateurs, ou, en matière de gestion journalière des affaires de la Société, par la signature individuelle de la (ou de chacune des) personne(s) en charge de la gestion journalière de la Société.

Art. 17. Commissaire(s) aux comptes; Réviseur(s) d'entreprises. Les opérations de la Société seront surveillées par un ou plusieurs commissaire(s) aux comptes qui n'ont pas besoin d'être actionnaire(s) ou par un ou plusieurs réviseurs d'entreprises indépendant(s), si les critères requis par la loi, modifiée, du 10 août 1915, sur les sociétés commerciales sont atteints par la Société. L'Assemblée Générale des actionnaires désignera le(s) commissaire(s) aux comptes ou le(s) réviseur(s) d'entreprises et déterminera leur nombre, leurs rémunérations et la durée de leurs fonctions qui ne pourra excéder six années.

Hors des cas où la loi impose un réviseur d'entreprises, l'Assemblée Générale pourra, à côté du (des) commissaire(s) aux comptes, nommer un ou plusieurs réviseur(s) d'entreprises.

Art. 18. Président du Conseil d'administration. Le Conseil d'administration désigne, parmi les Administrateurs, un Président, personne physique, dont il détermine la rémunération.

Le Président du Conseil d'administration est nommé pour une durée qui ne peut excéder celle de son mandat d'Administrateur. Il ne peut être réélu qu'une seule fois.

Le Conseil d'administration peut le révoquer à tout moment. Toute disposition contraire est réputée non écrite.

En cas d'empêchement temporaire de son Président, le Conseil d'administration peut déléguer un Administrateur dans les fonctions de Président. La délégation est donnée pour une durée limitée. Elle est renouvelable.

En cas de démission, révocation ou décès, le Conseil d'administration procède à la désignation d'un nouveau Président parmi les Administrateurs qui exerce ses fonctions pour la durée restant à courir de celle de son prédécesseur.

Le Président du Conseil d'administration organise et dirige les travaux de celui-ci, dont il rend compte à l'Assemblée Générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la Société et s'assure, en particulier, que les Administrateurs sont en mesure d'accomplir leur mission.

Art. 19. Gestion journalière. Le Conseil d'administration peut déléguer la gestion journalière de la Société ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs Administrateur(s), directeur(s), fondé(s) de pouvoirs, employé(s) ou autre(s) agent(s) qui n'aura (n'auront) pas besoin d'être actionnaire(s) de la Société, ou conférer des pouvoirs ou mandats spéciaux ou des fonctions permanentes ou temporaires à des personnes ou agents de son choix.

La délégation de la gestion journalière à un ou plusieurs Administrateur(s) est subordonnée à l'autorisation préalable de l'Assemblée Générale des actionnaires.

La ou, si elles sont plusieurs, les personne(s) en charge de la gestion journalière est (sont) révocable(s) à tout moment par le Conseil d'administration.

En cas de démission, révocation ou décès de la ou des personne(s) en charge de la gestion journalière, le Conseil d'administration procédera à la désignation d'une ou plusieurs personne(s) qui exercera (exerceront) ses (leurs) fonctions pour la durée restant à courir en exécution du mandat de son (leurs) prédécesseur(s).

En cas d'empêchement temporaire de la ou d'une ou plusieurs personne(s) en charge de la gestion journalière, le Conseil d'administration procède à la désignation d'une ou plusieurs personne(s), pour exercer les fonctions de chargé à la gestion journalière à titre intérimaire. Cette désignation est effectuée pour une durée limitée. Elle peut être renouvelée.

Le Conseil d'administration détermine la rémunération de la ou des personne(s) en charge de la gestion journalière.

Les pouvoirs de la ou des personne(s) en charge de la gestion journalière sont déterminés par le Conseil d'administration.

La ou les personne(s) en charge de la gestion journalière peut (peuvent), dans les limites fixées par la législation en vigueur et/ou par le Conseil d'administration, déléguer les pouvoirs qu'elle(s) juge (jugent) convenables, pour un ou plusieurs objets déterminés. Ces pouvoirs peuvent être permanentes ou temporaires, et comporter ou non la faculté de substituer.

Art. 20. Conventions réglementées. Toute convention intervenant directement ou par personne interposée entre la Société et la (ou les) personne(s) en charge de la gestion journalière, l'un de ses Administrateurs, l'un des ses fondés de pouvoirs, l'un de ses actionnaires, ou s'il s'agit d'une société actionnaire, ses actionnaires directs ou indirects, ses filiales ou les sociétés qui ont le même contrôle, doit être soumise à autorisation préalable du Conseil d'administration.

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

Sont également soumises à autorisation préalable les conventions intervenant entre la Société et une entreprise, si la personne en charge de la gestion journalière, l'un des fondés de pouvoirs ou l'un des Administrateurs de la Société est propriétaire, associé indéfiniment responsable, gérant, administrateur, membre du conseil de surveillance ou, de façon générale, dirigeant de droit ou de fait de cette entreprise.

L'intéressé est tenu d'informer le Conseil d'administration dès qu'il a connaissance ou suspicion d'une convention soumise à autorisation. Il ne peut prendre part au vote sur l'autorisation sollicitée.

Le Président du Conseil d'administration donne avis au(x) commissaire(s) aux comptes et/ou réviseur(s) d'entreprises de la Société de toutes les conventions autorisées et soumet celles-ci à la connaissance de l'Assemblée Générale annuelle.

A peine de nullité, il est interdit aux Administrateurs de contracter, sous quelque forme que ce soit, des emprunts auprès de la Société, de se faire consentir par elle un découvert en compte courant ou autrement, ainsi que de faire cautionner ou avaliser par elle leurs engagements envers les tiers.

La même interdiction s'applique à la personne en charge de la gestion journalière, au(x) fondé(s) de pouvoirs et aux représentants permanents des personnes morales Administrateurs. Elle s'applique également aux conjoints, ascendants et descendants des personnes ci-dessus, ainsi qu'à toute personne interposée.

Les dispositions ci-dessus ne sont pas applicables aux conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales. Cependant, ces conventions sont communiquées par l'intéressé au Président du Conseil d'administration. La liste et l'objet des dites conventions sont communiqués par le Président aux membres du Conseil d'administration et au(x) commissaire(s) aux comptes et/ou réviseur(s) d'entreprises en charge de la surveillance des comptes de la Société.

Chapitre IV.- Assemblée Générale des actionnaires

Art. 21. Pouvoirs de l'Assemblée Générale des actionnaires. Toute Assemblée Générale des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente l'ensemble des actionnaires. Elle a tous les pouvoirs qui lui sont réservés par la loi.

Art. 22. Assemblée Générale annuelle. L'Assemblée Générale annuelle se réunit au siège social de la Société ou à tel autre endroit indiqué dans les avis de convocation le quatrième jeudi du mois de mars de chaque année, à 14:00 heures. Si ce jour est un jour férié légal, l'Assemblée Générale se tiendra le premier jour ouvrable suivant.

Art. 23. Autres Assemblées Générales. Le Conseil d'administration peut convoquer d'autres Assemblées Générales. De telles Assemblées Générales doivent être convoquées si des actionnaires représentant au moins un cinquième du capital social le demandent.

Les Assemblées Générales des actionnaires, y compris l'Assemblée Générale annuelle, peuvent se tenir à l'étranger chaque fois que se produiront des circonstances de force majeure qui seront appréciées souverainement par le Conseil d'administration.

Art. 24. Procédure, vote. Au cas où tous les actionnaires sont présents ou représentés et déclarent, d'une part, avoir eu connaissance de l'ordre du jour de l'Assemblée Générale et, d'autre part, vouloir renoncer aux formalités de convocation, celle-ci peut se tenir sans convocations préalables.

Tout actionnaire peut prendre part aux Assemblées Générales en désignant par écrit, fût-ce par lettre, courriel, télécopieur, câble ou par télégramme, un mandataire, lequel peut ne pas être actionnaire.

Sauf dispositions contraires de la loi, les décisions sont prises à la majorité simple, quel que soit le nombre d'actions présentes ou représentées à l'Assemblée Générale. Chaque action donne droit à une voix.

Les copies ou extraits des procès-verbaux de l'Assemblée Générale à produire en justice ou ailleurs sont signés par le Président du Conseil d'administration ou par deux Administrateurs.

Art. 25. Droit de communication des actionnaires. Tout actionnaire a le droit d'obtenir communication des documents nécessaires pour lui permettre de se prononcer en connaissance de cause et de porter un jugement informé sur la gestion et la marche de la Société.

Chapitre V.- Année Sociale, Répartition des Bénéfices

Art. 26. Année sociale, Comptes annuels. L'année sociale de la Société commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Le Conseil d'administration prépare les comptes annuels suivant les dispositions de la loi luxembourgeoise et les pratiques comptables.

Art. 27. Affectation des bénéfices. Sur les bénéfices nets de la Société il sera prélevé cinq pour cent (5%) pour la formation d'un fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la réserve légale atteindra dix pour cent (10%) du capital social.

L'Assemblée Générale des actionnaires décide de l'affectation du solde des bénéfices annuels nets. Elle peut décider de verser la totalité ou une part du solde à un compte de réserve ou de provision, de le reporter à nouveau ou de le distribuer aux actionnaires comme dividendes.

Le Conseil d'administration peut procéder à un versement d'acomptes sur dividendes dans les conditions fixées par la loi. Il déterminera le montant ainsi que la date de paiement de ces acomptes.

Chapitre VI.- Dissolution, Liquidation

Art. 28. Dissolution, liquidation. La Société peut être dissoute à tout moment par décision de l'Assemblée Générale délibérant aux mêmes conditions de quorum et de majorité que celles exigées pour la modification des Statuts, sauf dispositions contraires de la loi.

Lors de la dissolution de la Société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, nommés par l'Assemblée Générale des actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Chapitre VII.- Loi Applicable

Art. 29. Loi applicable. Toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts seront réglées conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle qu'elle a été modifiée par la suite.

Constat

Le notaire soussigné constate que les conditions exigées par l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ont été observées.

Souscription et paiement

Les parties comparantes ayant ainsi arrêté les Statuts de la Société, ont souscrit au nombre d'actions et ont libéré en espèces les montants ci-après énoncés:

Actionnaires	Capital souscrit	Nombres d'actions	Libération
AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE.	18.750 EUR	3.750	18.750 EUR
Caisse des dépôts et consignations	14.000 EUR	2.800	14.000 EUR
SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS-PARTICIPATIONS.	5.750 EUR	1.150	5.750 EUR
MODALOHR	5.750 EUR	1.150	5.750 EUR
SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER LUXEMBOURGEOIS	5.750 EUR	1.150	5.750 EUR
Total	50.000 EUR	10.000	50.000 EUR

La preuve de tous ces paiements a été rapportée au notaire instrumentaire qui constate que les conditions prévues à l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ont été respectées.

Evaluation des frais

Les dépenses, frais rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la Société en raison de sa constitution sont estimés à environ 2.800,- EUR.

Dispositions transitoires

Le premier exercice social commence le jour de la constitution de la Société et finit le 31 décembre 2006.

La première Assemblée Générale annuelle se tiendra donc en 2007.

Assemblée Générale extraordinaire

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital social souscrit, se sont constitués en Assemblée Générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués.

Après avoir vérifié que la présente Assemblée Générale est régulièrement constituée, ils ont pris, chaque fois à l'unanimité, les résolutions suivantes:

1. L'Assemblée Générale décide de nommer les personnes suivantes Administrateurs pour une période prenant fin lors de l'Assemblée Générale ordinaire à tenir en 2011:

1) Monsieur Jacques Bernard Tavernier, directeur général de la société ASF, né le 19 janvier 1950 à Vesoul (France), demeurant à F-94260 Fresnes, 11, rue des Glacières,

2) Monsieur Alain Robillard, directeur général délégué de la société ASF, né le 9 octobre 1945 à Juvisy-sur-Orge (France), demeurant à F-91190 Gif-sur-Yvette, 56, allée de la Pièce de Terre,

3) Monsieur David François Azema, directeur général de VINCI CONCESSIONS, né le 22 novembre 1960 à Neuilly-sur-Seine (France), demeurant à F-75004 Paris, 1, rue de Rivoli,

4) Monsieur Patrick Henri Romain Vandevorde, responsable PPP à la Caisse des Dépôts, né le 22 mars 1949 à Paris (France), demeurant à F-Paris (15^e), 76, avenue de Suffren,

5) Monsieur Rodolphe Daniel Masson, responsable de projets PPP à la Caisse des Dépôts, né le 24 septembre 1968 à Romorantin-Lanthenay (France), demeurant à F-92300 Levallois, 5, rue Victor Hugo,

6) Monsieur Pierre Fa, Inspecteur Général de la SNCF, né le 23 avril 1951 à Perpignan (France), demeurant à F-75007 Paris, 10, rue Duroc,

7) Monsieur Philippe Mangeard, administrateur de société, né le 11 août 1955 à Rabat (Maroc), demeurant à F-06100 Nice, Maison Rose, 164, avenue de la Clua,

8) Monsieur Marc Raymond Jean Wengler, directeur des CFL, né le 2 août 1967 à Esch-sur-Alzette, demeurant à L-6919 Roodt-sur-Syre, 41, rue A. Millesch.

2. Conformément aux dispositions des présents Statuts et de la loi, l'Assemblée Générale autorise le Conseil d'administration à déléguer la gestion journalière des affaires de la Société ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs membres du Conseil d'administration.

3. L'Assemblée Générale décide de nommer la société anonyme DELOITTE S.A., avec siège social à L-2220 Luxembourg, 560, rue de Neudorf (R.C.S. B N° 67.895) en tant que réviseur d'entreprises chargé de la surveillance des comptes de la Société pour une période prenant fin lors de l'Assemblée Générale annuelle à tenir en 2007.

4. Le siège social est fixé à L-3225 Bettembourg, Container Terminal, Zone Industrielle «Scheleck II».

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ceux-ci ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: P. Verdier, R. Masson, C. Dreyfus-Cloarec, P. Mangeard, M. Wengler, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 5 avril 2006, vol. 28CS, fol. 10, case 9. – Reçu 500 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 19 avril 2006.

J. Elvinger.

(042118/211/435) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 mai 2006.

NEDAFOLO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange.

R. C. Luxembourg B 116.293.

STATUTS

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

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg, soussigné.

Ont comparu:

1.- WESHOLDING, S.à r.l., société de droit luxembourgeois, ayant son siège social à L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange, ici représentée par Monsieur Stéphane Weyders, domicilié à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée sous seing privé;

2.- GREEN CROSS HOLDING, S.à r.l., société de droit luxembourgeois, ayant son siège social à L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange, ici représentée par Monsieur Stéphane Weyders, domicilié à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée sous seing privé.

Toutes deux ici représentées par Mademoiselle Rachel Uhl, juriste, avec adresse professionnelle au Luxembourg, en vertu de procurations sous seing privé lui délivrées.

Le comparant sub 1.- agissant comme fondateur et le comparant sub 2.- agissant comme souscripteur de la Société.

Lesdites procurations, paraphées ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte pour être formalisées avec lui.

Lesquels comparants, agissant ès-dites qualités, ont requis le notaire instrumentant de dresser acte constitutif d'une société anonyme que les fondateurs déclarent constituer entre eux et dont ils ont arrêté les statuts comme suit:

Dénomination, Durée, Siège social, Objet

Art. 1^{er}. Il est constitué par les présentes entre les comparants et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après créées une société anonyme luxembourgeoise, dénommée NEDAFOLO S.A.

Art. 2. La Société est constituée pour une durée illimitée. Elle peut être dissoute à tout moment par une décision des actionnaires délibérant dans les conditions requises pour un changement des statuts.

Art. 3. La Société a pour objet pour son propre compte l'acquisition, la détention, la location, le positionnement et la mise en valeur de tous biens immobiliers ou immobiliers tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger. La Société pourra se porter caution et offrir toutes garanties réelles ou personnelles, avec, ou sans, stipulation de solidarité et d'invisibilité. Le but de la Société est également de prendre des participations sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères, d'acquérir tous titres et droits par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat, de négociation et de toute autre manière et notamment d'acquérir tous brevets et licences, les gérer et les mettre en valeur, d'octroyer aux entreprises dans laquelle la Société a un intérêt, tous concours, prêts, avances ou garanties, enfin de mener à bien toutes opérations généralement quelconque se rattachant directement ou indirectement à son objet social, toutefois sans vouloir bénéficier de la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding. La Société pourra effectuer toutes opérations immobilières, mobilières et financières pouvant se rattacher directement ou indirectement aux activités décrites ci-dessus ou pouvant en faciliter l'accomplissement.

Art. 4. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg.

Il peut être transféré en tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par une délibération de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires délibérant comme en matière de modification des statuts.

L'adresse du siège social peut être déplacée à l'intérieur de la commune par décision du conseil d'administration.

La Société peut avoir des bureaux et des succursales tant au Luxembourg qu'à l'étranger.

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre militaire, politique, économique ou social feraient obstacle à l'activité normale de la Société à son siège ou seraient imminents, le siège social pourra être transféré par simple décision du conseil d'administration dans toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg et même à l'étranger, et ce jusqu'à la disparition desdits événements.

Capital social, Actions

Art. 5. Le capital souscrit est fixé à EUR trente et un mille cinq cent (31.500 euro), représenté par trois cent quinze (315) actions de EUR cent (100 euro) chacune, disposant chacune d'une voix aux assemblées générales.

Toutes les actions sont nominatives ou au porteur.

Le capital autorisé est fixé à EUR trois millions (3.000.000 euro), qui sera représenté par trente mille (30.000) actions de EUR cent (100 euro) chacune.

Le capital autorisé et le capital souscrit de la Société peuvent être augmentés ou réduits par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

En outre le conseil d'administration est pendant une période prenant fin cinq ans après la date de publication des présents statuts, autorisé à augmenter le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé. Ces augmentations du capital peuvent être souscrites et émises sous forme d'actions avec ou sans prime d'émission et libérées par apport en nature ou en numéraire, par compensation avec des créances ou de toute autre manière à déterminer par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration est spécialement autorisé à procéder à de telles émissions sans réserver aux actionnaires antérieurs un droit préférentiel de souscription des actions à émettre.

Le conseil d'administration peut déléguer tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir, ou toute autre personne dûment autorisée pour recueillir les souscriptions et recevoir paiement du prix des actions représentant tout ou partie de cette augmentation de capital.

Chaque fois que le conseil d'administration aura fait constater authentiquement une augmentation du capital souscrit, le présent article sera à considérer comme automatiquement adapté à la modification intervenue.

La Société peut procéder au rachat de ses propres actions sous les conditions prévues par la loi.

Administration, Surveillance

Art. 6. La Société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans, par l'assemblée générale des actionnaires, laquelle peut renouveler leur mandat ou les révoquer à tout moment.

Le nombre des administrateurs et leur rémunération et la durée de leur mandat sont fixés par l'assemblée générale de la Société.

Le conseil d'administration se réunit sur la convocation du président, aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige. Il doit être convoqué chaque fois que deux administrateurs le demandent.

Chaque administrateur peut prendre part aux réunions du conseil d'administration en désignant par écrit ou par téléphone, câble, télégramme ou télex un autre administrateur pour le représenter.

Les réunions du conseil d'administration se tiendront valablement si la majorité des administrateurs sont présents. Les résolutions prises lors des réunions du conseil d'administration le seront valablement par la majorité des administrateurs présents ou représentés.

Une décision prise par écrit, approuvée et signée par tous les administrateurs, produira effet au même titre qu'une décision prise à une réunion du conseil d'administration.

Dans ces cas, les résolutions ou décisions à prendre seront expressément prises, soit formulées par écrit par voie circulaire, par courrier ordinaire, électronique ou télécopie, soit par téléphone, téléconférence ou autre moyen de télécommunication.

Art. 7. Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour gérer les affaires sociales et faire tous les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social, et tout ce qui n'est pas réservé à l'assemblée générale par les présents statuts ou par la loi, est de sa compétence. Il peut notamment accepter des compromis, transiger, consentir tous désistements et mainlevées avec ou sans paiement.

Le conseil d'administration peut déléguer tout ou partie de la gestion journalière des affaires de la Société, ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants et/ou agents, actionnaires ou non-actionnaires.

La Société se trouve engagée, soit par la signature collective de deux administrateurs, soit par la signature individuelle de la personne à ce déléguée par le conseil.

Art. 8. Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, seront suivies au nom de la Société par un membre du conseil ou la personne à ce déléguée par le conseil.

La Société indemniserà tout administrateur et leurs héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs de biens pour tous frais, dommages, coûts et indemnités raisonnables qu'ils auront encourus par suite de leur comparution en tant que défendeurs dans des actions en justice, des procès ou des poursuites judiciaires qui leur auront été intentés de par leurs fonctions actuelles ou anciennes d'administrateurs, ou à la demande de la Société, de toute autre société dans laquelle la Société est actionnaire ou créancier et que de ce fait ils n'ont pas droit à indemnisation, exception faite pour les cas où ils auraient été déclarés coupables pour négligence grave ou pour avoir manqué à leurs devoirs envers la Société; en cas d'arrangement transactionnel, l'indemnisation ne portera que sur les matières couvertes par l'arrangement transactionnel et dans le cas où la Société serait informée par son conseiller juridique que la personne à indemniser n'aura pas manqué à ses devoirs envers la Société. Le droit à indemnisation qui précède n'exclut pas pour les personnes susnommées d'autres droits auxquels elles pourraient prétendre.

Art. 9. La surveillance de la Société est confiée à un ou plusieurs commissaires. Ils sont nommés pour un terme n'excédant pas six années.

Assemblée générale

Art. 10. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le 15 du mois de mai à 10.00 heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les avis de convocation. Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée se réunira le premier jour ouvrable suivant.

Art. 11. Tout actionnaire aura le droit de voter lui-même ou par mandataire, lequel peut ne pas être lui-même actionnaire.

Art. 12. L'assemblée générale 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.

Année sociale, Répartition des bénéfices

Art. 13. L'année sociale commence le premier janvier et finit le 31 décembre.

Art. 14. L'excédent favorable du bilan, défalcation faite des charges sociales et des amortissements, forme le bénéfice net de la Société. Sur ce bénéfice, il est prélevé cinq pour cent (5,00%) pour la formation du fonds de réserve légale; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint le dixième du capital social, mais devrait toutefois être repris jusqu'à entière reconstitution, si à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve avait été entamé.

Le conseil d'administration peut décider d'attribuer des dividendes intérimaires en conformité avec les dispositions légales.

Le solde est à la disposition de l'assemblée générale.

Dissolution, Liquidation

Art. 15. La Société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale prise comme en matière de modification des statuts. Lors de la dissolution de la Société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Un actionnaire unique peut décider de dissoudre la Société et de procéder à sa liquidation en prenant personnellement à sa charge tous les actifs et passifs, connus et inconnus, de la Société.

Loi applicable

Art. 16. Pour tous points non réglés aux présents statuts, les parties se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 et aux lois modificatives.

Dispositions transitoires

Exceptionnellement, le premier exercice social commencera ce jour et se terminera le 31 décembre 2006.

Souscription - Libération

Le capital social a été souscrit comme suit:

1.- WESHOLDING S.à r.l., 314 actions.	31.400
2.- GREEN CROSS HOLDING S.à r.l., 1 action	100
Total: 315 actions.	31.500

Toutes les actions ainsi souscrites ont été libérées par des versements en numéraire à concurrence de 25% (vingt-cinq pour cent), de sorte que la somme de EUR sept mille huit cent septante-cinq (7.875 euro) se trouve dès maintenant à la disposition de la Société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant.

Déclaration

Le notaire déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la loi sur les sociétés commerciales et en constate expressément l'accomplissement.

Evaluation des 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 en raison de sa constitution, s'élève à environ mille huit cents euro.

Assemblée générale extraordinaire

Et à l'instant les comparants ès-qualités qu'ils agissent, représentant l'intégralité du capital social, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire, à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués et à l'unanimité ils ont pris les résolutions suivantes:

Première résolution

Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.

Deuxième résolution

Sont nommés aux fonctions d'administrateur:

1.- La société TASL, S.à r.l., constituée le 26 juin 2003, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg sous le numéro B 94.933 avec siège social au 28, rue Michel Rodange à L-2430 Luxembourg

2.- Monsieur Stéphane Weyders, né le 2 janvier 1972, réviseur d'entreprises, avec adresse professionnelle au 28, rue Michel Rodange à L-2430 Luxembourg

3.- Monsieur Tony Weyders, né le 28 juillet 1975, employé privé, avec adresse professionnelle au 28, rue Michel Rodange à L-2430 Luxembourg

La durée de leur mandat expirera lors de l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes annuels au 31 décembre 2011

Troisième résolution

Est nommée commissaire aux comptes:

AACO, S.à r.l., ayant son siège social à L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange.

La durée de son mandat expirera lors de l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes annuels au 31 décembre 2011.

Quatrième résolution

L'adresse de la Société est fixée à L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête.
Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ils ont tous signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: R. Uhl, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 31 mars 2006, vol. 152S, fol. 93, case 1. – Reçu 315 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 16 mai 2006.

J. Elvinger.

(044423/211/185) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 mai 2006.

PREING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange.

R. C. Luxembourg B 116.146.

STATUTS

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

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg, soussigné.

Ont comparu:

1.- WESHOLDING, S.à r.l., société de droit luxembourgeois, ayant son siège social à L-2430 Luxembourg 28, rue Michel Rodange, ici représentée par Monsieur Stéphane Weyders, domicilié à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée sous seing privé;

2.- GREEN CROSS HOLDING, S.à r.l., société de droit luxembourgeois, ayant son siège social à L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange, ici représentée par Monsieur Stéphane Weyders, domicilié à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée sous seing privé.

Toutes deux ici représentées par Mademoiselle Rachel Uhl, juriste, avec adresse professionnelle au Luxembourg, en vertu de procurations sous seing privé lui délivrées.

Le comparant sub 1.- agissant comme fondateur et le comparant sub 2.- agissant comme souscripteur de la Société.

Lesdites procurations, paraphées ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte pour être formalisées avec lui.

Lesquels comparants, agissant es dites qualités, ont requis le notaire instrumentant de dresser acte constitutif d'une société anonyme que les fondateurs déclarent constituer entre eux et dont ils ont arrêté les statuts comme suit:

Dénomination, Durée, Siège social, Objet

Art. 1^{er}. Il est constitué par les présentes entre les comparants et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après créées une société anonyme luxembourgeoise, dénommée: PREING S.A.

Art. 2. La Société est constituée pour une durée illimitée. Elle peut être dissoute à tout moment par une décision des actionnaires délibérant dans les conditions requises pour un changement des statuts.

Art. 3. La Société a pour objet pour son propre compte l'acquisition, la détention, la location, le positionnement et la mise en valeur de tous biens immobiliers ou immobiliers tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger. La Société pourra se porter caution et offrir toutes garanties réelles ou personnelles, avec, ou sans, stipulation de solidarité et d'invisibilité. Le but de la Société est également de prendre des participations sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères, d'acquérir tous titres et droits par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat, de négociation et de toute autre manière et notamment d'acquérir tous brevets et licences, les gérer et les mettre en valeur, d'octroyer aux entreprises dans laquelle la Société a un intérêt, tous concours, prêts, avances ou garanties, enfin de mener à bien toutes opérations généralement quelconque se rattachant directement ou indirectement à son objet social, toutefois sans vouloir bénéficier de la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding. La Société pourra effectuer toutes opérations immobilières, mobilières et financières pouvant se rattacher directement ou indirectement aux activités décrites ci-dessus ou pouvant en faciliter l'accomplissement.

Art. 4. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg.

Il peut être transféré en tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par une délibération de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires délibérant comme en matière de modification des statuts.

L'adresse du siège social peut être déplacée à l'intérieur de la commune par décision du conseil d'administration.

La Société peut avoir des bureaux et des succursales tant au Luxembourg qu'à l'étranger.

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre militaire, politique, économique ou social feraient obstacle à l'activité normale de la Société à son siège ou seraient imminents, le siège social pourra être transféré par simple décision du conseil d'administration dans toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg et même à l'étranger, et ce jusqu'à la disparition desdits événements.

Capital social, Actions

Art. 5. Le capital souscrit est fixé à EUR trente et un mille cinq cents (31.500,- EUR), représenté par trois cent quinze (315) actions de EUR cent (100,- EUR) chacune, disposant chacune d'une voix aux assemblées générales.

Toutes les actions sont nominatives ou au porteur.

Le capital autorisé est fixé à EUR trois millions (3.000.000,- EUR), qui sera représenté par trente mille (30.000) actions de EUR cent (100,- EUR) chacune.

Le capital autorisé et le capital souscrit de la Société peuvent être augmentés ou réduits par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

En outre le conseil d'administration est pendant une période prenant fin cinq ans après la date de publication des présents statuts, autorisé à augmenter le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé. Ces augmentations du capital peuvent être souscrites et émises sous forme d'actions avec ou sans prime d'émission et libérées par apport en nature ou en numéraire, par compensation avec des créances ou de toute autre manière à déterminer par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration est spécialement autorisé à procéder à de telles émissions sans réserver aux actionnaires antérieurs un droit préférentiel de souscription des actions à émettre.

Le conseil d'administration peut déléguer tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir, ou toute autre personne dûment autorisée pour recueillir les souscriptions et recevoir paiement du prix des actions représentant tout ou partie de cette augmentation de capital.

Chaque fois que le conseil d'administration aura fait constater authentiquement une augmentation du capital souscrit, le présent article sera à considérer comme automatiquement adapté à la modification intervenue.

La Société peut procéder au rachat de ses propres actions sous les conditions prévues par la loi.

Administration, Surveillance

Art. 6. La Société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans, par l'assemblée générale des actionnaires, laquelle peut renouveler leur mandat ou les révoquer à tout moment.

Le nombre des administrateurs et leur rémunération et la durée de leur mandat sont fixés par l'assemblée générale de la Société.

Le conseil d'administration se réunit sur la convocation du président, aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige. Il doit être convoqué chaque fois que deux administrateurs le demandent.

Chaque administrateur peut prendre part aux réunions du conseil d'administration en désignant par écrit ou par téléfax, cable, télégramme ou télex un autre administrateur pour le représenter.

Les réunions du conseil d'administration se tiendront valablement si la majorité des administrateurs sont présents. Les résolutions prises lors des réunions du conseil d'administration le seront valablement par la majorité des administrateurs présents ou représentés.

Une décision prise par écrit, approuvée et signée par tous les administrateurs, produira effet au même titre qu'une décision prise à une réunion du conseil d'administration.

Dans ces cas, les résolutions ou décisions à prendre seront expressément prises, soit formulées par écrit par voie circulaire, par courrier ordinaire, électronique ou télécopie, soit par téléphone, téléconférence ou autre moyen de télécommunication.

Art. 7. Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour gérer les affaires sociales et faire tous les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social, et tout ce qui n'est pas réservé à l'assemblée générale par les présents statuts ou par la loi, est de sa compétence. Il peut notamment accepter des compromis, transiger, consentir tous désistements et mainlevées avec ou sans paiement.

Le conseil d'administration peut déléguer tout ou partie de la gestion journalière des affaires de la Société, ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants et/ou agents, actionnaires ou non-actionnaires.

La Société se trouve engagée, soit par la signature collective de deux administrateurs, soit par la signature individuelle de la personne à ce déléguée par le conseil.

Art. 8. Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, seront suivies au nom de la Société par un membre du conseil ou la personne à ce déléguée par le conseil.

La Société indemniserà tout administrateur et leurs héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs de biens pour tous frais, dommages, coûts et indemnités raisonnables qu'ils auront encourus par suite de leur comparution en tant que défendeurs dans des actions en justice, des procès ou des poursuites judiciaires qui leur auront été intentés de par leurs fonctions actuelles ou anciennes d'administrateurs, ou à la demande de la Société, de toute autre société dans laquelle la Société est actionnaire ou créancier et que de ce fait ils n'ont pas droit à indemnisation, exception faite pour les cas où ils auraient été déclarés coupables pour négligence grave ou pour avoir manqué à leurs devoirs envers la Société; en cas d'arrangement transactionnel, l'indemnisation ne portera que sur les matières couvertes par l'arrangement transactionnel et dans le cas où la Société serait informée par son conseiller juridique que la personne à indemniser n'aura pas manqué à ses devoirs envers la Société. Le droit à indemnisation qui précède n'exclut pas pour les personnes susnommées d'autres droits auxquels elles pourraient prétendre.

Art. 9. La surveillance de la Société est confiée à un ou plusieurs commissaires. Ils sont nommés pour un terme n'excédant pas six années.

Assemblée générale

Art. 10. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le 15 du mois de mai à 10.00 heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les avis de convocation. Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée se réunira le premier jour ouvrable suivant.

Art. 11. Tout actionnaire aura le droit de voter lui-même ou par mandataire, lequel peut ne pas être lui-même actionnaire.

Art. 12. L'assemblée générale 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.

Année sociale, Répartition des bénéfices

Art. 13. L'année sociale commence le premier janvier et finit le 31 décembre.

Art. 14. L'excédent favorable du bilan, défalcation faite des charges sociales et des amortissements, forme le bénéfice net de la Société. Sur ce bénéfice, il est prélevé cinq pour cent (5%) pour la formation du fonds de réserve légale; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint le dixième du capital social, mais devrait toutefois être repris jusqu'à entière reconstitution, si à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve avait été entamé.

Le conseil d'administration peut décider d'attribuer des dividendes intérimaires en conformité avec les dispositions légales.

Le solde est à la disposition de l'assemblée générale.

Dissolution, Liquidation

Art. 15. La Société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale prise comme en matière de modification des statuts. Lors de la dissolution de la Société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Un actionnaire unique peut décider de dissoudre la Société et de procéder à sa liquidation en prenant personnellement à sa charge tous les actifs et passifs, connus et inconnus, de la Société.

Loi applicable

Art. 16. Pour tous points non réglés aux présents statuts, les parties se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 et aux lois modificatives.

Dispositions transitoires

Exceptionnellement, le premier exercice social commencera ce jour et se terminera le 31 décembre 2006.

Souscription - Libération

Le capital social a été souscrit comme suit:

1.- WESHOLDING, S.à r.l.	314 actions	31.400,-
2.- GREEN CROSS HOLDING, S.à r.l.	1 action	100,-
Total	315 actions	31.500,-

Toutes les actions ainsi souscrites ont été libérées par des versements en numéraire à concurrence de 25% (vingt-cinq pour cent), de sorte que la somme de EUR sept mille huit cent septante cinq (7.875,- EUR) se trouve dès maintenant à la disposition de la Société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant.

Déclaration

Le notaire déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la loi sur les sociétés commerciales et en constate expressément l'accomplissement.

Evaluation des 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, s'élève à environ mille six cents euros.

Assemblée générale extraordinaire

Et à l'instant les comparants ès qualités qu'ils agissent, représentant l'intégralité du capital social, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire, à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués et à l'unanimité ils ont pris les résolutions suivantes:

Première résolution

Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.

Deuxième résolution

Sont nommés aux fonctions d'administrateurs:

1.- La société TASL, S.à r.l., constituée le 26 juin 2003, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg sous le numéro B 94.933 avec siège social au 28, rue Michel Rodange à L-2430 Luxembourg;

2.- Monsieur Stéphane Weyders, né le 2 janvier 1972, réviseur d'entreprises, avec adresse professionnelle au 28, rue Michel Rodange à L-2430 Luxembourg;

3.- Monsieur Tony Weyders, né le 28 juillet 1975, employé privé, avec adresse professionnelle au 28, rue Michel Rodange à L-2430 Luxembourg.

La durée de leur mandat expirera lors de l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes annuels au 31 décembre 2011

Troisième résolution

Est nommée commissaire aux comptes:
AACO, S.à r.l., ayant son siège social à L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange.
La durée de son mandat expirera lors de l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes annuels au 31 décembre 2011.

Quatrième résolution

L'adresse de la Société est fixée à L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange.
Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête.
Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ils ont tous signé avec Nous, Notaire la présente minute.
Signé: R. Uhl, J. Elvinger.
Enregistré à Luxembourg, le 31 mars 2006, vol. 152S, fol. 93, case 2. – Reçu 315 euros.
Le Receveur (signé): J. Muller.
Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 19 avril 2006. J. Elvinger.

(042175/211/185) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 mai 2006.

RATBOU S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange.
R. C. Luxembourg B 116.147.

STATUTS

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

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg, soussigné.

Ont comparu:

1.- WESHOLDING, S.à r.l., société de droit luxembourgeois, ayant son siège social à L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange, ici représentée par Monsieur Stéphane Weyders, domicilié à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée sous seing privé;

2.- GREEN CROSS HOLDING, S.à r.l., société de droit luxembourgeois, ayant son siège social à L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange, ici représentée par Monsieur Stéphane Weyders, domicilié à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée sous seing privé.

Toutes deux ici représentées par Mademoiselle Rachel Uhl, juriste, avec adresse professionnelle au Luxembourg, en vertu de procurations sous seing privé lui délivrées.

Le comparant sub 1.- agissant comme fondateur et le comparant sub 2.- agissant comme souscripteur de la Société.

Lesdites procurations, paraphées ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte pour être formalisées avec lui.

Lesquels comparants, agissant es dites qualités, ont requis le notaire instrumentant de dresser acte constitutif d'une société anonyme que les fondateurs déclarent constituer entre eux et dont ils ont arrêté les statuts comme suit:

Dénomination, Durée, Siège social, Objet

Art. 1^{er}. Il est constitué par les présentes entre les comparants et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après créées une société anonyme luxembourgeoise, dénommée: RATBOU S.A.

Art. 2. La Société est constituée pour une durée illimitée. Elle peut être dissoute à tout moment par une décision des actionnaires délibérant dans les conditions requises pour un changement des statuts.

Art. 3. La Société a pour objet pour son propre compte l'acquisition, la détention, la location, le positionnement et la mise en valeur de tous biens immobiliers ou immobiliers tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger. La Société pourra se porter caution et offrir toutes garanties réelles ou personnelles, avec, ou sans, stipulation de solidarité et d'invisibilité. Le but de la Société est également de prendre des participations sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères, d'acquérir tous titres et droits par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat, de négociation et de toute autre manière et notamment d'acquérir tous brevets et licences, les gérer et les mettre en valeur, d'octroyer aux entreprises dans laquelle la Société a un intérêt, tous concours, prêts, avances ou garanties, enfin de mener à bien toutes opérations généralement quelconque se rattachant directement ou indirectement à son objet social, toutefois sans vouloir bénéficier de la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding. La Société pourra effectuer toutes opérations immobilières, mobilières et financières pouvant se rattacher directement ou indirectement aux activités décrites ci-dessus ou pouvant en faciliter l'accomplissement.

Art. 4. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg.

Il peut être transféré en tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par une délibération de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires délibérant comme en matière de modification des statuts.

L'adresse du siège social peut être déplacée à l'intérieur de la commune par décision du conseil d'administration.

La Société peut avoir des bureaux et des succursales tant au Luxembourg qu'à l'étranger.

Lorsque des événements extraordinaires d'ordre militaire, politique, économique ou social feraient obstacle à l'activité normale de la Société à son siège ou seraient imminents, le siège social pourra être transféré par simple décision du conseil d'administration dans toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg et même à l'étranger, et ce jusqu'à la disparition desdits événements.

Capital social, Actions

Art. 5. Le capital souscrit est fixé à EUR trente et un mille cinq cents (31.500,- EUR), représenté par trois cent quinze (315) actions de EUR cent (100,- EUR) chacune, disposant chacune d'une voix aux assemblées générales.

Toutes les actions sont nominatives ou au porteur.

Le capital autorisé est fixé à EUR trois millions (3.000.000,- EUR), qui sera représenté par trente mille (30.000) actions de EUR cent (100,- EUR) chacune.

Le capital autorisé et le capital souscrit de la Société peuvent être augmentés ou réduits par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

En outre le conseil d'administration est pendant une période prenant fin cinq ans après la date de publication des présents statuts, autorisé à augmenter le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé. Ces augmentations du capital peuvent être souscrites et émises sous forme d'actions avec ou sans prime d'émission et libérées par apport en nature ou en numéraire, par compensation avec des créances ou de toute autre manière à déterminer par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration est spécialement autorisé à procéder à de telles émissions sans réserver aux actionnaires antérieurs un droit préférentiel de souscription des actions à émettre.

Le conseil d'administration peut déléguer tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir, ou toute autre personne dûment autorisée pour recueillir les souscriptions et recevoir paiement du prix des actions représentant tout ou partie de cette augmentation de capital.

Chaque fois que le conseil d'administration aura fait constater authentiquement une augmentation du capital souscrit, le présent article sera à considérer comme automatiquement adapté à la modification intervenue.

La Société peut procéder au rachat de ses propres actions sous les conditions prévues par la loi.

Administration, Surveillance

Art. 6. La Société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans, par l'assemblée générale des actionnaires, laquelle peut renouveler leur mandat ou les révoquer à tout moment.

Le nombre des administrateurs et leur rémunération et la durée de leur mandat sont fixés par l'assemblée générale de la Société.

Le conseil d'administration se réunit sur la convocation du président, aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige. Il doit être convoqué chaque fois que deux administrateurs le demandent.

Chaque administrateur peut prendre part aux réunions du conseil d'administration en désignant par écrit ou par téléfax, cable, télégramme ou télex un autre administrateur pour le représenter.

Les réunions du conseil d'administration se tiendront valablement si la majorité des administrateurs sont présents. Les résolutions prises lors des réunions du conseil d'administration seront valablement par la majorité des administrateurs présents ou représentés.

Une décision prise par écrit, approuvée et signée par tous les administrateurs, produira effet au même titre qu'une décision prise à une réunion du conseil d'administration.

Dans ces cas, les résolutions ou décisions à prendre seront expressément prises, soit formulées par écrit par voie circulaire, par courrier ordinaire, électronique ou télécopie, soit par téléphone, téléconférence ou autre moyen de télécommunication.

Art. 7. Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour gérer les affaires sociales et faire tous les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social, et tout ce qui n'est pas réservé à l'assemblée générale par les présents statuts ou par la loi, est de sa compétence. Il peut notamment accepter des compromis, transiger, consentir tous désistements et mainlevées avec ou sans paiement.

Le conseil d'administration peut déléguer tout ou partie de la gestion journalière des affaires de la Société, ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants et/ou agents, actionnaires ou non-actionnaires.

La Société se trouve engagée, soit par la signature collective de deux administrateurs, soit par la signature individuelle de la personne à ce déléguée par le conseil.

Art. 8. Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, seront suivies au nom de la Société par un membre du conseil ou la personne à ce déléguée par le conseil.

La Société indemniserà tout administrateur et leurs héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs de biens pour tous frais, dommages, coûts et indemnités raisonnables qu'ils auront encourus par suite de leur comparution en tant que défendeurs dans des actions en justice, des procès ou des poursuites judiciaires qui leur auront été intentés de par leurs fonctions actuelles ou anciennes d'administrateurs, ou à la demande de la Société, de toute autre société dans laquelle la Société est actionnaire ou créancier et que de ce fait ils n'ont pas droit à indemnisation, exception faite pour les cas où ils auraient été déclarés coupables pour négligence grave ou pour avoir manqué à leurs devoirs envers la Société; en cas d'arrangement transactionnel, l'indemnisation ne portera que sur les matières couvertes par l'arrangement transactionnel et dans le cas où la Société serait informée par son conseiller juridique que la personne à indemniser n'aura pas manqué à ses devoirs envers la Société. Le droit à indemnisation qui précède n'exclut pas pour les personnes susnommées d'autres droits auxquels elles pourraient prétendre.

Art. 9. La surveillance de la Société est confiée à un ou plusieurs commissaires. Ils sont nommés pour un terme n'excédant pas six années.

Assemblée générale

Art. 10. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le 15 du mois de mai à 10.00 heures au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les avis de convocation. Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée se réunira le premier jour ouvrable suivant.

Art. 11. Tout actionnaire aura le droit de voter lui-même ou par mandataire, lequel peut ne pas être lui-même actionnaire.

Art. 12. L'assemblée générale 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.

Année sociale, Répartition des bénéfices

Art. 13. L'année sociale commence le premier janvier et finit le 31 décembre.

Art. 14. L'excédent favorable du bilan, défalcation faite des charges sociales et des amortissements, forme le bénéfice net de la Société. Sur ce bénéfice, il est prélevé cinq pour cent (5%) pour la formation du fonds de réserve légale; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint le dixième du capital social, mais devrait toutefois être repris jusqu'à entière reconstitution, si à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve avait été entamé.

Le conseil d'administration peut décider d'attribuer des dividendes intérimaires en conformité avec les dispositions légales.

Le solde est à la disposition de l'assemblée générale.

Dissolution, Liquidation

Art. 15. La Société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale prise comme en matière de modification des statuts. Lors de la dissolution de la Société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Un actionnaire unique peut décider de dissoudre la Société et de procéder à sa liquidation en prenant personnellement à sa charge tous les actifs et passifs, connus et inconnus, de la Société.

Loi applicable

Art. 16. Pour tous points non réglés aux présents statuts, les parties se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 et aux lois modificatives.

Dispositions transitoires

Exceptionnellement, le premier exercice social commencera ce jour et se terminera le 31 décembre 2006.

Souscription - Libération

Le capital social a été souscrit comme suit:

1.- WESHOLDING, S.à r.l.	314 actions	31.400,-
2.- GREEN CROSS HOLDING, S.à r.l.	1 action	100,-
Total	315 actions	31.500,-

Toutes les actions ainsi souscrites ont été libérées par des versements en numéraire à concurrence de 25% (vingt-cinq pour cent), de sorte que la somme de euros sept mille huit cent septante cinq (7.875,- EUR) se trouve dès maintenant à la disposition de la Société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant.

Déclaration

Le notaire déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la loi sur les sociétés commerciales et en constate expressément l'accomplissement.

Evaluation des 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, s'élève à environ mille six cents euros.

Assemblée générale extraordinaire

Et à l'instant les comparants ès qualités qu'ils agissent, représentant l'intégralité du capital social, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire, à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués et à l'unanimité ils ont pris les résolutions suivantes:

Première résolution

Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.

Deuxième résolution

Sont nommés aux fonctions d'administrateurs:

1.- La société TASL, S.à r.l., constituée le 26 juin 2003, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg sous le numéro B 94.933 avec siège social au 28, rue Michel Rodange à L-2430 Luxembourg;

2.- Monsieur Stéphane Weyders, né le 2 janvier 1972, réviseur d'entreprises, avec adresse professionnelle au 28, rue Michel Rodange à L-2430 Luxembourg;

3.- Monsieur Tony Weyders, né le 28 juillet 1975, employé privé, avec adresse professionnelle au 28, rue Michel Rodange à L-2430 Luxembourg.

La durée de leur mandat expirera lors de l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes annuels au 31 décembre 2011.

Troisième résolution

Est nommée commissaire aux comptes:

AACO, S.à r.l., ayant son siège social à L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange.

La durée de son mandat expirera lors de l'assemblée générale annuelle qui statuera sur les comptes annuels au 31 décembre 2011.

Quatrième résolution

L'adresse de la Société est fixée à L-2430 Luxembourg, 28, rue Michel Rodange.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ils ont tous signé avec Nous, Notaire, la présente minute.

Signé: R. Uhl, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 31 mars 2006, vol. 152S, fol. 93, case 3. – Reçu 315 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 19 avril 2006.

J. Elvinger.

(042177/211/184) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 mai 2006.

HAIG PARTNERS, Fonds Commun de Placement.

Das Sondervermögen HAIG PARTNERS wurde von der HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. nach Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen gegründet. Mit Wirkung zum 15. Juni 2005 wurde er dahingehend geändert, dass er den Bestimmungen von Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen («Gesetz von 2002») entspricht.

Für den Fonds ist das Verwaltungsreglement, das am 9. Mai 2006 in Kraft trat, integraler Bestandteil.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, wurde das Verwaltungsreglement am 12. Juni 2006 unter der Referenz LSO-BR02886 einregistriert und am 14. Juni 2006 beim Handels- und Gesellschaftsregister hinterlegt.

Luxembourg, den 6. Juni 2006.

HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A.

Unterschriften

(054873.03//15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juin 2006.

KITWE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt.

R. C. Luxembourg B 17.547.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale extraordinaire du 11 mars 2006

Le 11 mars 2006, les actionnaires de la société anonyme KITWE S.A., se sont réunis en une assemblée générale extraordinaire au siège social de la société.

Après délibérations, ils ont pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

1. Le siège de la société est transféré à l'adresse suivante:
4, rue Henri Schnadt, L-2530 Luxembourg.
2. Ce transfert de siège prend effet immédiatement.
3. A compter de ce jour, le siège de la société ne se situe donc plus à L-2213 Luxembourg, 16, rue de Nassau.

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

Luxembourg, le 11 mars 2006.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 20 avril 2006, réf. LSO-BP03941. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(038451/503/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mai 2006.

**ARCELOR RODANGE S.A., Société Anonyme,
(anc. ARES).**

Siège social: L-4823 Rodange, rue de l'Industrie.
R. C. Luxembourg B 10.643.

L'an deux mille six, le vingt avril.

Par-devant Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme ARES, ayant son siège social à L-4823 Rodange, rue de l'Industrie, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 10.643, constituée suivant acte notarié en date du 30 décembre 1972, publié au Mémorial, Recueil Spécial C du 27 mars 1973 et dont les statuts ont été modifiés plusieurs fois et en dernier lieu suivant acte sous seing privé en date du 15 avril 1999, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du 8 juillet 1999, ci-après la «Société».

L'assemblée est ouverte à onze heures trente sous la présidence de Monsieur Romain Henrion, Président du Conseil d'administration, demeurant à Bridel,

qui désigne comme secrétaire Monsieur Gérard Evrard, Directeur Financier, demeurant à Les Champs Vignettes, St-Léger (B).

L'assemblée appelle aux fonctions de scrutateurs Messieurs Marco Goeler, Chef du Département Industrie et Technologie SNCI, demeurant à Mertert et Yves Mikolajczak, Conseiller de la SOCIETE FEDERALE D'INVESTISSEMENT, demeurant à Grez-Doiceau (B).

Le bureau ainsi constitué, le Président expose que:

I.- Que la présente assemblée générale extraordinaire a été convoquée par des avis de convocation publiés au:

a) Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations:

le 31 mars 2006;

le 11 avril 2006.

b) D'Wort:

le 31 mars 2006;

le 11 avril 2006.

c) Tageblatt:

le 31 mars 2006;

le 11 avril 2006.

II.- Que La présente assemblée générale extraordinaire a pour

Ordre du jour:

1.- Changement de dénomination sociale de la société (article 1^{er} alinéa 1^{er} des statuts) en ARCELOR RODANGE S.A. et modification de l'article 1^{er} alinéa 1^{er} des statuts pour lui donner la teneur suivante: «La société est une société anonyme de droit luxembourgeois. Sa dénomination sociale est ARCELOR RODANGE S.A. Elle a son siège social à Rodange, Grand-Duché de Luxembourg.»

2.- Changement de date de tenue de l'assemblée générale annuelle (Article 23 alinéa 1^{er} des statuts) et modification de l'Article 23 alinéa 1^{er} des statuts pour lui donner la teneur suivante: «L'Assemblée Générale annuelle est tenue au siège social le troisième jeudi du mois de mars à onze heures du matin. Si ce jour est un jour férié légal, l'Assemblée aura lieu le premier jour ouvrable suivant.»

III.- Que les actionnaires et les détenteurs de parts bénéficiaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions et de parts bénéficiaires qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence; cette liste de présence, après avoir été signée par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que par les membres du bureau, restera annexée au présent procès-verbal pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

Resteront pareillement annexées aux présentes les procurations des actionnaires représentés, après avoir été paraphées ne varietur par les comparants.

IV.- Que les actionnaires et les détenteurs de parts bénéficiaires se sont tous conformés aux prescriptions de l'article 27 des statuts.

V.- Qu'il existe actuellement:

- un million six cent vingt-cinq mille (1.625.000) actions ordinaires, numérotées de 1 à 1.275.000 et de 2.274.841 à 2.624.840;

- cinq millions deux cent quarante-sept mille neuf cent vingt (5.247.920) actions privilégiées avec droit de vote numérotées de 1.275.001 à 2.127.420, de 2.224.841 à 2.274.840, de 2.624.841 à 2.697.340 et de 2.769.841 à 7.042.840;

- cent soixante-neuf mille neuf cent vingt (169.920) actions privilégiées sans droit de vote numérotées de 2.127.421 à 2.224.840 et de 2.697.341 à 2.769.840 et deux cent trente mille trois cents (230.300) parts bénéficiaires numérotées de 1 à 230.300.

VI.- Qu'il résulte de la liste de présence que:

- 1.262.283 actions ordinaires, soit plus de la moitié;

- 5.247.920 actions privilégiées avec droit de vote, soit plus de la moitié;

sont représentées à la présente assemblée générale.

Que conformément à la loi, il n'est pas tenu compte des actions privilégiées sans droit de vote pour la détermination des conditions de présence et de majorité à observer dans l'assemblée générale. Il en est de même des parts bénéficiaires.

VII.- La présente assemblée, réunissant plus de la moitié du capital social, est régulièrement constituée et peut délibérer valablement, telle qu'elle est constituée, sur les points portés à l'ordre du jour.

Le Président expose ensuite qu'il propose à l'assemblée de ne pas inclure, contrairement à ce qui est indiqué dans la convocation, le sigle «S.A.» dans la dénomination, ceci par souci de conformité avec d'autres sociétés importantes du groupe.

Après délibération, Monsieur le Président met aux voix les propositions soumises à l'assemblée.

L'assemblée générale prend ensuite les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée générale décide de changer la dénomination sociale de la Société en ARCELOR RODANGE.

Par conséquent l'article 1^{er} des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

«La société est anonyme. Sa dénomination est ARCELOR RODANGE.

Elle a son siège social à Rodange, Grand-Duché de Luxembourg.

Le siège social pourra, par simple décision du Conseil d'Administration, être transféré partout ailleurs dans le Grand-Duché de Luxembourg.

La société peut, par décision du Conseil d'Administration, établir des sièges administratifs, succursales, agences et comptoirs au Luxembourg et à l'étranger.»

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Deuxième résolution

L'assemblée générale décide de modifier la date de tenue de l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui sera désormais le troisième jeudi du mois de mars à 11h00 du matin.

En conséquence le premier alinéa de l'article 23 des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

«L'Assemblée Générale annuelle est tenue au siège social le troisième jeudi du mois de mars à 11h00 du matin. Si ce jour est un jour férié légal, l'Assemblée aura lieu le premier jour ouvrable suivant.»

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, au siège social de la Société, date qu'en tête.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, les membres du bureau ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: R. Henrion, G. Evrard, M. Goeler, Y. Mikolajczak, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 26 avril 2006, vol. 153S, fol. 30, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): Muller.

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

Luxembourg, le 9 mai 2006.

F. Baden.

(042215/200/100) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 mai 2006.

ARCELOR RODANGE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4823 Rodange, rue de l'Industrie.

R. C. Luxembourg B 10.643.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 mai 2006.

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

F. Baden.

(042217/200/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 mai 2006.
