



COMPANIES HOUSE



EDX *E3ARD00V* 724
COMPANIES HOUSE 14/3/95

COMPANIES HOUSE 25/11/94

BB/10003A/£20

£20
691

This form must be completed for all
'Place of Business' registrations.
(See note below for re-registration
from a 'Branch')

This form should be completed in black

Return and declaration delivered for registration of a place of business of an overseas company

(Pursuant to section 691 of the Companies Act 1985)

Previous branch number
(if applicable)

Company name

Country of incorporation

FC18472

For official
use only

CREDIT FONCIER -- U.K. REPRESENTATIVE

DE FRANCE
OFFICE

FRANCE

Address of place of business in
Great Britain

11 Old Jewry

Post town LONDON

County / Region

Postcode EC2R 8DU

Either

Constitution of the company

(See notes 1 and 2)

(A certified English translation must
be included)

* Delete as applicable

Mark appropriate box(es)

A certified copy of the

#



Instrument(s) constituting or defining the constitution of
the company; and



A certified translation

* is/are delivered for registration

OR

The

#



The constitutional documents (and a certified translation *)

* and / or



Particulars of the current directors and secretary(ies)

were previously delivered in respect of a branch of the company
registered at this registry

Branch Number

The company must deliver
certified copies of its
constitutional documents
(with certified translations),
and the particulars of the
company's directors and
secretary.
However, if the company is
closing a branch registration
and effecting a place of business
registration, it may rely on the
documents or the particulars of
the directors and secretary
previously filed in
that part of Great Britain, provided
any relevant alterations to those
documents have been updated
on the register.

Directors (See notes 3, 4 and 5)**Name** *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD See as attached**AD**

Post town

County/Region

Postcode

Country

DO

Nationality

NA**OC****OD****Name**

*Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD**AD**

Post town

County/Region

Postcode

Country

DO

Nationality

NA**OC****OD**

* Voluntary details

(See notes 4 and 6)

[illegible]

Usual residential address must be given. In the case of a corporation, give the registered or principal office address.

CS
AD
Post town
County/Region
Postcode
Country

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Person(s) authorised

Mr. Jacques THUNNISSEN
11 Old Jewry
Post town LONDON
County/Region Postcode EC2r 8DU

*Voluntary details

Notes

- 1** The copy of the instrument constituting or defining the constitution of the company must be certified in the place of incorporation of the company to be a true copy:—
 - (a) by an official of the Government to whose custody the original is committed; or
 - (b) by a notary public; or
 - (c) by an officer of the company on oath taken before:
 - (i) a person having authority in that place to administer an oath; or
 - (ii) any of the British officials mentioned in section 6 of the Commissioners for Oaths Act 1889.
 - 2** The translation of the instrument must be certified to be a correct translation:—
 - (a) if the translation was made in the United Kingdom, by
 - (i) a notary public in any part of the United Kingdom;
 - (ii) a solicitor (if the translation was made in Scotland), a solicitor of the Supreme Court of Judicature of England and Wales (if it was made in England or Wales), or a solicitor of the Supreme Court of Judicature of Northern Ireland (if it was made in Northern Ireland); or
 - (iii) a person certified by a person mentioned above to be known to him to be competent to translate the document into English; or
 - (b) if the translation was made outside the United Kingdom, by
 - (i) a notary public;
 - (ii) a person authorised in the place where the translation was made to administer an oath;
 - (iii) any of the British officials mentioned in section 6 of the Commissioners for Oaths Act 1889;
 - (iv) a person certified by a person mentioned above to be known to him to be competent to translate the document into English.
 - 3** 'Director' includes any person who occupies the position of a director, by whatever name called.
 - 4** Show for an individual the full forenames NOT INITIALS and surname together with any previous forenames or surname(s).

If the director or secretary is a corporation or Scottish firm - show the corporate or firm name on the surname line.

Give previous forenames or surname except that:

 - for a married woman, the name by which she was known before marriage need not be given,
 - names not used since the age of 18 or for at least 20 years need not be given.

In the case of a peer, or an individual usually known by a British title, you may state the title instead of or in addition to the forenames and surname and you need not give the name by which that person was known before he or she adopted the title or succeeded to it.
 - 5** In the case of an individual who has a business occupation, this occupation should be named. In the case of an individual who has no business occupation but who holds other directorships, particulars should be given of them.
 - 6** Where all the partners in a firm are joint secretaries, only the firm name and its principal office need be given.
 - 7** Use photocopies of the relevant section(s) of this form to provide details of additional directors, joint secretaries or persons authorised.
 - 8** If made in a foreign country the declaration may be made before any British official mentioned in section 6 of the Commissioners for Oaths Act 1889 or, before any person having authority to administer an oath in that country.
 - 9** If the company establishes a place of business in England and Wales AND in Scotland whether at the same time or not a separate form must be sent to each Registrar.
- Address:**
- Give the usual residential address.
- In the case of a corporation or Scottish firm give the registered or principal office.

Person(s) authorised (continued)

List of some one or more persons resident in Great Britain authorised to accept on the company's behalf service of process and any notice required to be served on it.

*Style/Title

Forenames

Surname

Address

Post town

County/Region

Postcode

*Style/Title

Forenames

Surname

Address

Post town

County/Region

Postcode

*Style/Title

Forenames

Surname

Address

Post town

County/Region

Postcode

*Style/Title

Forenames

Surname

Address

Post town

County/Region

Postcode

*Voluntary details

Declaration (See note 8)

Full name and address

I Jacques THUNNISSEN

of (address) 11 Old Jewry

LONDON EC2R 8DU

[†] delete as applicable

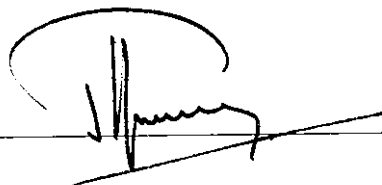
a ~~† director/† secretary/†~~ person authorised to accept on the company's behalf service of process or any notices required to be served on it, do solemnly and sincerely declare that the company established its place of business in Great Britain on

1	5	0	7	9	4
---	---	---	---	---	---

(enter date)

and I make this solemn declaration conscientiously believing the same to be true and by virtue of the provisions of the Statutory Declarations Act 1835.

Signed



Declared at

11 Old Jewry, London EC2R 8DU

the 24th day of November

one thousand nine hundred and Ninety-four

before me

M. W. Cornish

A Commissioner for Oaths or Notary Public or Justice of the Peace or Solicitor having the powers conferred on a Commissioner for Oaths. (See note 8)

Number of continuation sheets attached

3

To whom should Companies House direct any enquiries about the information on this form?

Armelle PERRON CREDIT FONCIER DE FRANCE

- 11 Old Jewry

LONDON

Postcode EC2R 8DU

Telephone 071 417 7091

Extension

Please ensure the form is fully completed and then send it to the Registrar of Companies at
(See note 9)

Companies House, Crown Way, Cardiff CF4 3UZ

for companies establishing a place of business in England and Wales.

Companies House, 100-102 George Street, Edinburgh EH2 3DJ

for companies establishing a place of business in Scotland.

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Christian

NOYER

AD

Ministere du Tresor - Ministere de l'eco
-nomie, 139 rue de Bercy

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75007

Country FRANCE

DO 016 110 510 X

Nationality **NA** FRENCH

OC

NON EXECUTIVE DIRECTOR

OD

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD

AD

Post town

County/Region

Postcode

Country

DO

Nationality **NA**

OC

OD

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mrs.

Yvette

CHASSAGNE

AD 48 avenue de la Bourdonnais.

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75001 Country FRANCE

DO 2 8 0 3 2 2 Nationality **NA** FRENCH**OC** NON EXECUTIVE DIRECTOR**OD**

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Jean

DOMANGE

AD 101 rue St Dominique

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75007 Country FRANCE

DO 1 0 1 1 3 1 Nationality **NA** FRENCH**OC** NON EXECUTIVE DIRECTOR**OD**

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Emmanuel

RODOCANACCI

AD 11 rue Barbet de Jouy

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75007

Country FRANCE

DO 0 | 5 | 1 | 0 | 4 | 0Nationality **NA** FRENCH**OC** NON EXECUTIVE DIRECTOR**OD**

Name

*Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Jean

DEFLASSIEUX

AD 45 rue Vineuse

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75016

Country FRANCE

DO 1 | 1 | 0 | 7 | 2 | 5Nationality **NA** FRENCH**OC** NON EXECUTIVE DIRECTOR**OD**

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Alain

DEVALS

AD 8 rue Levis

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75017

Country FRANCE

DO 2 | 0 | 0 | 9 | 4 | 9Nationality **NA** FRENCH**OC** NON EXECUTIVE DIRECTOR.**OD**

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Robert

GOETZE

AD 96ter rue de Longchamps

Post town NEUILLY SUR SEINE

County/Region

Postcode 92000

Country FRANCE

DO 0 | 6 | 1 | 2 | 1 | 2Nationality **NA** FRENCH**OC** NON EXECUTIVE DIRECTOR**OD**

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD MR.

Georges

BONTIN

AD 23 rue de Bourgogne

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75007

Country FRANCE

DO 1 0 0 1 3 0

Nationality NA FRENCH

OC EXECUTIVE DIRECTOR

OD

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Jean-Rene

BERNARD

AD 43 avenue du Marechal Fayolle

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75116

Country FRANCE

DO 0 1 1 2 3 2

Nationality NA FRENCH

OC EXECUTIVE DIRECTOR

OD

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD

Mr.

Robert

FAGES

AD

21 Place VENDOME

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75001

Country

FRANCE

DO

Q 8 0 1 5 4 1 2

Nationality

NA

FRENCH

OC

EXECUTIVE DIRECTOR

OD

Name

*Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD

Mr.

Denis

VILARRUBLA

AD

6 place St Philippe du Roule

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75008

Country FRANCE

DO

1 1 2 1 1 4 1 1

Nationality

NA

FRENCH

OC

EXECUTIVE DIRECTOR

OD

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

(See note 5)

CD	Mr.
	Jean-Claude
	COLLI
AD	9 Cite Vaneau
	Post town PARIS
	County/Region
	Postcode 75007
	Country FRANCE
DO	1 1 0 3 3 3
	Nationality NA FRENCH
OC	EXECUTIVE DIRECTOR
OD	

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

(See note 5)

CD	Mr.
	GUY
	BLATRY
AD	47 rue Cambon
	Post town PARIS
	County/Region
	Postcode 75001
	Country FRANCE
DO	2 2 0 8 4 1
	Nationality NA FRENCH
OC	COMPANY SECRETARY
OD	

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD

AD

Post town

County/Region

Postcode

Country

DO

Nationality NA

OC

OD

Name

*Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD

AD

Post town

County/Region

Postcode

Country

DO

Nationality NA

OC

OD

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

 Forenames

 Surname

 *Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Robert

BLOT

AD 38 rue Lacepede

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75005

Country FRANCE

DO 1 1 1 10 1 14

Nationality **NA** French

OC Permanent Representative

OD

Name *Style/Title

 Forenames

 Surname

 *Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Jean

PEYRELEVADE

AD 61 avenue Charles de Gaulle

Post town NEUILLY SUR SEINE

County/Region

Postcode 92000

Country FRANCE

DO 2 4 1 10 3 9

Nationality **NA** French

OC Permanent Representative for Credit

OD Lyonnais

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD

Mr.

Antoine

JEANCOURT-GALIGNANI

AD

87 rue Richelieu

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75002

Country FRANCÉ

DO

142 0137

Nationality **NA** French**OC**

Permanent Representative for AGF Vie

OD

Name

*Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD

Mr.

Rene

THOMAS

AD

16 boulevard des Italiens

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75009

Country FRANCE

DO

130129

Nationality **NA** French**OC**

Permanent Representative for B.N.P.

OD

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Emmanuel

RODOCANACCI

AD 45 rue St Dominique

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75016

Country FRANCE

DO 0 5 1 0 4 0Nationality **NA** French**OC** Permanent Representative for Credit**OD** National

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD**AD**

Post town

County/Region

Postcode

Country

DONationality **NA****OC****OD**

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD

AD

Post town

County/Region

Postcode

Country

DO

Nationality

NA

OC

OD

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD

AD

Post town

County/Region

Postcode

Country

DO

Nationality

NA

OC

OD

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Georges

MERCADAL

AD 9 rue Dunand-Benech

Post town FONTENAY AUX ROSES

County/Region

Postcode 92000 Country FRANCE

DO 0 | 3 | 1 | 2 | 3 | 6 Nationality **NA** FRENCH

OC NON EXECUTIVE DIRECTOR

OD

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Jacques

FRIEDMANN

AD 9 Place Vendome

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75001 Country FRANCE

DO 1 | 5 | 1 | 0 | 3 | 2 Nationality **NA** FRENCH

OC NON EXECUTIVE DIRECTOR

OD

* Voluntary details

Directors (See notes 3, 4 and 5)

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Philippe

LAGAYETTE

AD 10 rue d'Eylau

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75016

Country FRANCE

DO 1 6 0 6 4 3Nationality **NA** FRENCH**OC** NON EXECUTIVE DIRECTOR**OD**

Name *Style/Title

Forenames

Surname

*Honours etc

Previous forenames

Previous surname

Address

Usual residential address must be given.
In the case of a corporation, give the
registered or principal office address.

Date of birth

(See note 5)

Business occupation
(if any). If none
other directorships.

CD Mr.

Max

LAXAN

AD 2 rue Pierre et Marie Curie

Post town PARIS

County/Region

Postcode 75005

Country FRANCE

DO 0 9 1 2 1 9Nationality **NA** FRENCH**OC** NON EXECUTIVE DIRECTOR**OD**

* Voluntary details

CABINET DE LA HANSE SA
Traductions Juridiques
Techniques et Officielles
Associées
44, rue Le Boëze 75008 PARIS
Tél. 43.63.81.18 +



Copie Conforme à l'Original
Certifiée le 27 décembre 1994

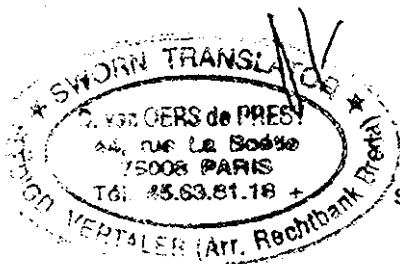
STATUTS

Je soussigné M^e Gérard SCHMITT

Notaire associé à PARIS

certifie véritable la signature

apposée ci-contre de Monsieur
Georges de Pres.



SEPTEMBRE 1993

APOSTILLE

(Convention de la Haye du 5 Octobre 1961)

1. — République Française

Le présent acte public

2. — a été signé par Maitre Schmitt

3. — agissant en qualité de Notaire

4. — est revêtu du sceau de Saint-Etienne

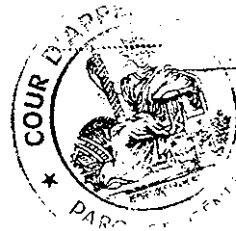
ATTESTE

5. — à Paris. le 19.12.84

7. — Par le Procureur Général près la Cour d'appel

8. — Sous N° 3245/97

9. — Sceau Le signature



[Handwritten signature]

STATUTS
DU
CREDIT FONCIER DE FRANCE

TITRE PREMIER

**FORME - DENOMINATION - DUREE - SIEGE ET
OBJET DE LA SOCIETE**

Article premier - La Société est une société de crédit foncier au sens du décret du 28 février 1852, dont la dénomination est : Crédit Foncier de France.

La Société est de forme anonyme.

Sa durée est de quatre-vingt-dix-neuf ans à partir du 31 décembre 1965.

Son siège est à Paris, 19, rue des Capucines.

Article 2 - La Société a pour objet, dans toute la zone géographique définie par la législation relative aux sociétés de crédit foncier

A) 1° - de consentir, aux conditions définies au titre IV - Section 1°, des prêts fonciers garantis :

- soit par une hypothèque ou tout autre droit réel immobilier conférant une garantie au moins équivalente ;
 - soit en totalité par un Etat, une collectivité publique, un établissement ou une entreprise habilités à bénéficier des prêts aux collectivités publiques, visés au 2° ci-après ;
- et d'acquérir des créances résultant de prêts répondant à ces conditions ;

2° - de consentir, aux conditions définies au titre IV - section 2 :

- des prêts aux Etats ou aux collectivités publiques ou établissements publics, et en particulier :

- aux collectivités territoriales ou aux groupements de collectivités territoriales ;
- aux établissements publics de toute nature ;
- aux établissements ou entreprises du secteur public ou d'économie mixte ;

- aux associations syndicales autorisées,

ainsi qu'aux institutions, organisations ou autres personnes morales constituées entre des Etats ou des collectivités publiques, ou dans le cadre de traités ou d'accords régulièrement ratifiés et soumis à un régime de droit public,

SOCIÉTÉ ANONYME
19, RUE DES CAPUCINES
75001 PARIS
R.C. 123456789
S. 123456789
S. 123456789

• ou des prêts bénéficiant de la garantie totale régulièrement accordée d'un Etat, de collectivités publiques ou d'autres personnes morales visées ci-dessus, et d'acquérir des créances résultant de prêts répondant à ces conditions ;

3° — de consentir, aux conditions définies au titre IV - section 3, des prêts garantis par une hypothèque ou toute autre sûreté conférant une garantie au moins équivalente sur des navires de mer, des bateaux de navigation intérieure ou des aéronefs, et d'acquérir des créances résultant de prêts répondant à ces conditions ;

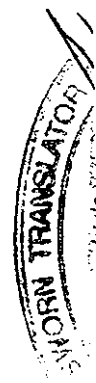
4° — de consentir des prêts et des crédits ou de participer à des financements en vue de faciliter la construction d'immeubles et les opérations immobilières en général, l'amélioration du sol, les progrès de l'agriculture, l'extinction de la dette foncière, le développement de la navigation, les opérations d'urbanisme, d'équipement ou d'aménagement du territoire et le développement des grandes infrastructures, et d'acquérir des créances résultant de prêts consentis en vue de réaliser de telles opérations ;

5° — d'intervenir dans tout régime institué pour les objets définis au 4°, selon les modalités définies par conventions avec un Etat ou avec les autorités nationales ou internationales concernées, et pour assurer toute mission qui lui est confiée à cet effet.

B) Pour le financement des prêts visés aux 1°, 2° et 3° ci-dessus, le Crédit foncier crée, aux conditions définies au titre V, des obligations foncières ou lettres de gage, des obligations communales et des obligations pour prêts à la navigation maritime, fluviale et aérienne ; il peut également se procurer toutes autres ressources spécialement affectées à leur objet.

Pour le financement des opérations visées aux 4° et 5° ci-dessus, le Crédit foncier peut utiliser les ressources visées à l'alinéa précédent, lorsque la nature des opérations le permet. Il peut en outre utiliser tant les capitaux lui appartenant en propre que ceux qu'il se procure pour cet objet dans les conditions et limites fixées à l'article 61 ci-après.

Le Crédit foncier peut également consentir des prêts financés par des ressources qu'il se procure, le cas échéant par la cession des créances à un établissement ou à un organisme habilité, sur un marché où se négocient des créances hypothécaires ou des créances de prêts conformes à l'objet de la société, ou encore des titres représentatifs de telles créances.



Le Crédit foncier est habilité à intervenir pour assurer la régularisation de tout marché où se négocient des créances hypothécaires ou des créances assorties des garanties visées au A du présent article, ou encore des titres représentatifs de telles créances. Il peut utiliser à cet effet tant les capitaux lui appartenant en propre que les ressources qu'il se procure pour cet objet.

Art. 3 - Le Crédit foncier peut également effectuer toutes autres opérations de banque ou financières, et notamment recevoir, avec ou sans intérêt, des capitaux en dépôt.

Au titre de l'épargne logement, il reçoit des dépôts et consent des prêts conformément aux dispositions législatives et réglementaires et aux conventions passées avec l'Etat.

Le Crédit Foncier peut placer les capitaux lui appartenant en propre, en valeurs mobilières ou autres titres français ou étrangers, négociés sur un marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, ainsi qu'en titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières ou par des fonds communs de créances, sous condition :

- qu'il ne soit pas employé en titres du même émetteur plus de 10 % de l'ensemble des sommes placées et susceptibles d'être placées dans ces conditions, sauf s'il s'agit de titres émis par l'Etat ou par un émetteur du secteur public.
- et qu'il ne détienne pas plus de 10 % d'une même catégorie de titres d'un même émetteur.

En emploi des mêmes capitaux, le Crédit Foncier peut, en outre, souscrire ou acquérir tous autres titres ne répondant pas aux conditions visées à l'alinéa précédent, s'il s'agit de valeurs émises par des sociétés dont l'objet se rattache aux opérations entrant dans ses propres attributions, ou se situe dans le prolongement direct de son activité, ou encore relève soit d'opérations connexes, soit de services auxiliaires à son activité.

Le Crédit foncier peut traiter avec des entreprises d'assurances françaises ou étrangères au titre des activités entrant dans son objet.

Il peut encore traiter avec des établissements français ou étrangers en vue de leur prêter son concours ou de faire appel à leur concours en vue de la réalisation d'opérations entrant dans son objet.

RECUEIL (Art. 300)

TITRE II

CAPITAL SOCIAL – ACTIONS – VERSEMENTS

Art. 4 - Le capital social est fixé à 3 112 842 600 francs ; il est affecté à la garantie des engagements sociaux.

Il est divisé en 10 376 142 actions de 300 francs chacune, entièrement libérées.

Toutes les actions, sous réserve de leur date de jouissance, et, le cas échéant, de l'application de dispositions législatives ou réglementaires particulières, recevront dans les répartitions éventuelles de bénéfices, comme en cas de remboursement total ou partiel de leur capital nominal, la même somme nette, le montant global des taxes et impôts que la Société serait appelée à acquitter dans cette éventualité, pour le compte de ses actionnaires, aussi bien que les exonérations fiscales dont elle viendrait à bénéficier, étant réparti sur l'ensemble des actions proportionnellement à leur montant nominal.

Le capital social du Crédit Foncier de France doit être représenté :

1° – pour 10 % de son montant au moins soit par des emprunts d'Etat ou autres valeurs du Trésor, français ou étrangers, soit par des valeurs admises par la Banque de France en garantie d'avances.

2° – pour le surplus, par des immeubles, des parts ou des titres de sociétés ayant pour objet exclusif la gestion d'immeubles dont elles sont propriétaires, par des prêts, des opérations de banque et des placements réalisés conformément aux articles 2 et 3 des statuts, ainsi que par les avances de fonds nécessaires pour couvrir les annuités dues par les emprunteurs ou le prix des domaines acquis, conformément aux statuts, à la suite d'expropriations.

Les dispositions du paragraphe 2° ci-dessus, s'appliquent aux capitaux appartenant au fonds de réserve légale ainsi qu'aux réserves extraordinaires créées par l'Assemblée générale en application de l'article 71 ci-après.

Art. 5 - Le capital social peut être augmenté par tous modes et de toutes manières autorisés par la loi.

Notamment, la Société peut créer des actions à dividende prioritaire, sans droit de vote dans les assemblées générales des actionnaires.

Ces actions peuvent également être créées par conversion d'actions ordinaires déjà émises, ou être converties en actions ordinaires.

11
NOTEN TRANSLATOR

La Société a la faculté d'exiger le rachat, soit de la totalité de ses actions à dividende prioritaire sans droit de vote, soit de certaines catégories d'entre elles, chaque catégorie étant déterminée par la date de son émission.

Les actions nouvelles sont émises au pair ou avec une prime.

Sauf décision contraire de l'Assemblée générale ayant décidé l'augmentation de capital, les titulaires des actions antérieurement émises auront, proportionnellement au montant de leurs actions un droit de préférence à la souscription des actions à émettre

Ceux d'entre eux qui n'ont pas un nombre d'actions suffisant pour en obtenir au moins une dans la nouvelle émission peuvent se réunir pour exercer leur droit.

Le Conseil d'administration fixe les délais dans lesquels le bénéfice des dispositions qui précèdent peut être réclaté, les conditions de l'émission et, s'il y a lieu, le chiffre de la prime à verser en sus du capital nominal, dont le produit doit être porté à un compte de réserve spécial. Cette prime sera établie en tenant compte des réserves et de la valeur des actions en circulation.

Art. 6 - Le montant des actions de numéraire émises à titre d'augmentation de capital et à libérer en espèces, est payable au siège social et aux caisses spécialement désignées à cet effet.

Ces actions sont obligatoirement libérées, lors de la souscription, d'un quart au moins de leur valeur nominale et, le cas échéant, de la totalité de la prime d'émission.

La libération du surplus intervient en une ou plusieurs fois, sur décision du Conseil d'administration, dans un délai maximal de cinq ans à partir du jour où l'augmentation de capital est devenue définitive. Les quotités appelées et la date à laquelle les sommes correspondantes doivent être versées sont portées à la connaissance des actionnaires, soit par une insertion faite quinze jours au moins à l'avance dans un journal habilité à recevoir les annonces légales dans le département du siège social, soit par lettre recommandée adressée à chacun des actionnaires dans le même délai.

Art. 7 - Les actions sur lesquelles les versements appelés n'ont pas été effectués cessent d'être admises au transfert.

A partir du jour de l'expiration d'un délai de trente jours suivant la mise en demeure prévue à l'art. 9 ci-après et jusqu'au paiement effectif, ces actions cessent de donner droit à l'admission et au vote dans les assemblées d'actionnaires et sont déduites pour le calcul du quorum.

Le droit aux dividendes et le droit préférentiel de souscription aux augmentations de capital attachés à ces actions sont suspendus.

VERTICAL

Art. 8 - L'actionnaire qui n'effectue pas, à leur échéance, les versements exigibles sur ses actions est, de plein droit et sans mise en demeure préalable, redevable à la Société d'un intérêt de retard, calculé jour par jour à partir de la date de l'exigibilité, au taux légal, majoré de trois points.

Art. 9 - A défaut par un actionnaire d'effectuer à leur échéance les versements exigibles, la Société le met en demeure, par lettre recommandée avec demande d'avis de réception adressée à son dernier domicile connu, de verser les sommes dues.

Un mois après cette mise en demeure restée sans effet, la Société peut, sans aucune autorisation de justice, poursuivre en Bourse la vente des actions sur lesquelles les versements n'ont pas été effectués.

Le produit net de la vente revient à la Société à due concurrence et s'impute sur ce qui est dû en principal et intérêts par l'actionnaire défaillant et, ensuite, sur le remboursement des frais exposés par la Société pour parvenir à la vente.

L'actionnaire défaillant reste débiteur ou profite de la différence.

Les mesures autorisées par le présent article ne font pas obstacle à l'exercice simultané, par la Société, des moyens ordinaires de droit.

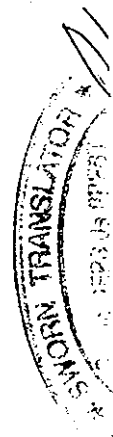
Art. 10 - Les actions émises par la Société, entièrement libérées, revêtent la forme nominative ou au porteur, au choix de l'actionnaire, et sont inscrites en comptes, dans les conditions légales et réglementaires en vigueur.

La Société se réserve le droit de demander à tout moment à l'organisme chargé de la compensation des titres les informations concernant les détenteurs de titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote aux assemblées d'actionnaires que la législation en vigueur lui permet d'obtenir.

Art. 11 - Les actions sont librement négociables, sauf dispositions légales ou réglementaires contraires.

Toute transmission ou mutation d'actions s'effectue par virement de compte à compte, sur instruction signée du titulaire ou de son représentant qualifié, ou encore, le cas échéant, sur production d'un certificat de mutation. En cas de cession d'actions non intégralement libérées, l'instruction aux fins de transmission desdites actions doit être accompagnée d'une acceptation du virement signée par le cessionnaire. Toutes justifications et certifications de signature peuvent être exigées par la Société.

Toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, qui vient à posséder un nombre d'actions représentant plus de 0,5 % du capital social est tenue d'informer la Société, dans les 15 jours à



compter du franchissement de ce seuil de participation, du nombre total d'actions qu'elle possède.

Cette obligation s'impose, dans les mêmes conditions, à toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, venant à posséder un nombre d'actions compris entre 0,5 % et 5 % du capital social, chaque fois que la participation ainsi détenue devient supérieure à un multiple de 0,5 % du capital social. L'obligation de déclaration s'impose enfin à toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, qui vient à détenir une participation supérieure aux seuils fixés par la législation en vigueur.

La personne tenue de l'information prévue aux deux alinéas précédents précise, le cas échéant, le nombre de titres qu'elle possède donnant accès à terme au capital, ainsi que les droits de vote qui y sont attachés.

Lorsque le franchissement d'un seuil inférieur à 5 % du capital n'aura pas été déclaré à la Société conformément aux dispositions du présent article, un ou plusieurs actionnaires, détenant au moins 0,5 % du capital ou des droits de vote de la Société, pourront demander l'application des sanctions prévues par la loi ; cette demande devra être consignée dans le procès-verbal de l'assemblée générale.

Art. 12 - Chaque action donne droit, dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices, à une quotité proportionnelle au nombre des actions émises.

Art. 13 - Les actionnaires ne sont engagés que jusqu'à concurrence du capital de chaque action : au-delà, tout appel de fonds est interdit.

Art. 14 - Toute action est indivisible et la Société ne connaît qu'un propriétaire pour une action, sauf dispositions légales ou réglementaires contraires.

Art. 15 - Les droits et obligations attachés à l'action suivent le titre, dans quelques mains qu'il passe.

La propriété d'une action emporte de plein droit adhésion aux statuts de la Société et aux décisions de l'Assemblée générale.

Art. 16 - Les héritiers, ayants droit ou créanciers d'un actionnaire ne peuvent, sous quelque prétexte que ce soit, provoquer l'apposition des scellés sur les biens et valeurs de la Société, en demander le partage ou la licitation, ni s'immiscer en aucune manière dans son administration. Ils doivent, pour l'exercice de leurs droits, s'en rapporter aux inventaires sociaux et aux délibérations de l'Assemblée générale.

TITRE III

ORGANISATION DE LA SOCIÉTÉ

Section I — Du Gouverneur et des Sous-Gouverneurs.

Art. 17 - Conformément au décret du 6 juillet 1854, la direction des affaires de la Société est exercée par un Gouverneur.

Deux Sous-Gouverneurs remplissent les fonctions qui leur sont déléguées par le Gouverneur, et, dans l'ordre de leur nomination, celles du Gouverneur, en cas d'absence, vacance ou maladie.

La durée du mandat des Sous-Gouverneurs est identique à celle du mandat du Gouverneur.

Art. 18 - Le Gouverneur doit être propriétaire de 200 actions du Crédit Foncier de France, et chacun des Sous-Gouverneurs doit être propriétaire de 100 actions de la Société.

Art. 19 - Le Gouverneur assume, sous sa responsabilité, la direction générale de la Société ; il représente la Société dans ses rapports avec les tiers.

Sous réserve des pouvoirs que la loi attribue expressément aux assemblées d'actionnaires ainsi que des pouvoirs qu'elle réserve de façon spéciale au Conseil d'administration, et dans la limite de l'objet social, le Gouverneur est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société.

Art. 20 - Le Gouverneur peut exercer par mandataires les pouvoirs qui lui sont délégués, pour un ou plusieurs objets déterminés.

Section II - Du Conseil d'administration

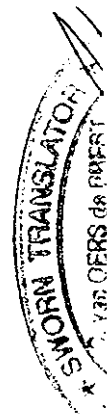
Art. 21 - Le Conseil d'administration se compose du Gouverneur, des Sous-Gouverneurs et des Administrateurs.

Art. 22 - Les Administrateurs nommés par l'Assemblée générale des actionnaires sont au nombre de onze.

La durée de leurs fonctions est de cinq années. Ils se renouvellent à raison de deux ou trois Administrateurs chaque année.

Ils sont rééligibles.

Un douzième poste d'administrateur est attribué au représentant des salariés de la Société ayant adhéré aux fonds communs de placement du personnel. Ce représentant, dont le mandat est de même durée



que celui des membres du Conseil de Surveillance desdits fonds, est désigné par élection au scrutin secret.

Sont électeurs les salariés titulaires de parts de fonds communs de placement trois mois avant la date du scrutin ; chaque électeur dispose d'une voix pour 1 000 parts ou fraction de 1 000 parts qu'il détient dans un ou plusieurs fonds communs de placement.

Le nombre des administrateurs ayant dépassé l'âge de soixante-dix ans ne peut être supérieur à quatre : lorsque ce nombre est dépassé, le mandat du ou des administrateurs les plus âgés prend fin, quelle qu'ait été la durée initialement prévue pour le ou les mandats en cause.

Il peut être mis fin sur décision du Gouverneur, le Conseil d'administration entendu, au mandat de tout administrateur qui n'aura pas assisté aux deux tiers au moins des séances auxquelles il aura été convoqué au cours du semestre précédent.

Art. 23 - En cas de vacance d'une place dans son sein, le Conseil y pourvoit provisoirement.

L'Assemblée générale, lors de sa première réunion, procède à l'élection définitive.

L'Administrateur, ainsi nommé en remplacement d'un autre, ne demeure en fonctions que pendant le temps qui restait à courir de l'exercice de son prédécesseur.

Art. 24 - Chaque Administrateur doit être propriétaire de 100 actions de la Société.

Art. 25 - Les Administrateurs reçoivent des jetons de présence dont l'Assemblée générale fixe le montant global.

Art. 26 - Le Gouverneur préside le Conseil.

En cas de partage, sa voix est prépondérante.

Les Sous-Gouverneurs assistent aux séances du Conseil avec voix délibérative.

Art. 27 - Le Conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige, et au moins dix fois par an.

Les convocations sont faites par tous moyens et même verbalement.

Art. 28 - Aucune résolution ne peut être délibérée sans le concours de six votants au moins.

Nul ne peut voter par procuration.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents.

Il est tenu un registre de présence qui est signé par tous les membres du Conseil participant à chaque séance.

Art. 29 - Les délibérations sont constatées par des procès-verbaux qui mentionnent le nom des membres présents, excusés ou absents et font état de la présence ou de l'absence des personnes convoquées à la réunion en vertu d'une disposition légale et de la présence de toute autre personne ayant assisté à tout ou partie de la réunion.

Ces procès-verbaux sont signés par le Gouverneur et un Administrateur.

Les copies ou extraits des délibérations sont valablement certifiées par le Gouverneur ou toute personne habilitée à cet effet.

Art. 30 - Le Conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société ; il les exerce dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux expressément attribués par la loi aux assemblées d'actionnaires.

Nulle délibération ne peut toutefois être exécutée si elle n'est approuvée par le Gouverneur et revêtue de sa signature.

Art. 31 - Le Conseil peut conférer à un ou plusieurs de ses membres ou à des tiers, tous mandats spéciaux pour un ou plusieurs objets déterminés.

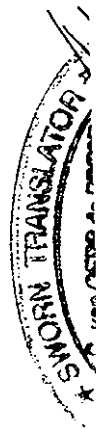
Section III - Des Censeurs

Art. 32 - Les Censeurs sont au nombre de quatre.

Deux d'entre eux sont nommés par l'Assemblée générale des actionnaires. La durée de leurs fonctions est de quatre années. Ils sont rééligibles. En cas de décès ou de démission de l'un d'entre eux, il est pourvu immédiatement à son remplacement provisoire par celui qui reste en exercice.

Les deux autres sont nommés par arrêté du Ministre chargé de l'économie et des finances et choisis parmi les hauts fonctionnaires de l'Administration centrale des Finances en activité de service ayant au moins le grade de Directeur ou parmi les Trésoriers payeurs généraux. Ils peuvent être remplacés dans les mêmes conditions. En tout état de cause leurs fonctions de Censeurs prennent fin lorsque cesse leur service actif à l'Administration des Finances.

Le Ministre chargé de l'économie et des finances peut désigner par arrêté l'un des Censeurs qu'il nomme pour exercer les fonctions de commissaire du Gouvernement. Il peut également nommer un commissaire du Gouvernement adjoint, qui dispose des mêmes pouvoirs que le commissaire du Gouvernement.



Les dispositions de l'article 24 sont applicables aux seuls Censeurs désignés par l'Assemblée générale.

Les dispositions de l'article 25 des Statuts sont applicables à tous les Censeurs comme aux Administrateurs.

Art. 33 - Les Censeurs sont chargés de veiller à la stricte exécution des statuts.

Ils assistent aux séances du Conseil avec voix consultative.

Ils surveillent la création des obligations et leur émission.

Ils examinent les inventaires et les comptes annuels et présentent à ce sujet leurs observations au Conseil et, s'ils le jugent à propos, à l'Assemblée générale.

Les livres, la comptabilité, et généralement toutes les écritures, doivent leur être communiqués à toute réquisition.

Ils peuvent, à quelque époque que ce soit, vérifier l'état de la caisse et le portefeuille.

Les deux Censeurs nommés par l'Assemblée générale ont le droit, sous la condition d'agir conjointement, de requérir une convocation extraordinaire de ladite Assemblée.

Section IV - Des Commissaires aux comptes

Art. 34 - Deux Commissaires aux comptes, nommés par l'Assemblée générale ordinaire, exercent auprès de la Société les fonctions prévues par la loi.

Un ou plusieurs Commissaires aux comptes suppléants appelés à remplacer les titulaires en cas de décès, d'empêchement ou de refus de ceux-ci, peuvent être désignés par l'Assemblée générale ordinaire.

Les Commissaires aux comptes sont nommés pour six exercices. Leurs fonctions expirent après la réunion de l'Assemblée générale ordinaire qui statue sur les comptes du sixième exercice.

Ils peuvent être relevés de leurs fonctions par décision de justice, dans les conditions prévues par la législation en vigueur, en cas de faute ou d'empêchement.

Le Commissaire aux comptes nommé par l'Assemblée en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que jusqu'à l'expiration du mandat de son prédécesseur.

Art. 35 - Les Commissaires aux comptes effectuent les vérifications et contrôles et établissent les rapports prévus par la loi.

Ils peuvent procéder séparément à leurs investigations, vérifications et

contrôles, mais ils établissent un rapport commun. En cas de désaccord entre les Commissaires, le rapport indique les différentes opinions exprimées.

Ils sont convoqués à la réunion du Conseil d'administration qui arrête les comptes de l'exercice écoulé ainsi qu'à toutes les assemblées d'actionnaires.

Les honoraires des Commissaires aux comptes sont fixés conformément à la loi.

Section V - De l'Assemblée générale.

Art. 36 - L'Assemblée générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires.

L'Assemblée générale, ordinaire ou extraordinaire, se compose des actionnaires propriétaires d'au moins 100 actions ; plusieurs actionnaires peuvent se réunir pour atteindre ce minimum et se faire représenter par l'un d'eux ou par le conjoint de l'un d'eux.

Les Assemblées spéciales réunissent, dans les mêmes conditions, les titulaires d'actions d'une catégorie déterminée pour statuer sur une modification des droits des actions de cette catégorie.

Art. 37 - Le droit de participer aux Assemblées est subordonné :

- à l'inscription de l'actionnaire sur les registres de la Société, pour les propriétaires d'actions nominatives.
- au dépôt, au lieu indiqué par l'avis de convocation, d'un certificat d'un intermédiaire habilité constatant l'indisponibilité des actions inscrites en compte jusqu'à la date de l'Assemblée.

Le délai au cours duquel ces formalités doivent être accomplies expire cinq jours avant la date de réunion de l'Assemblée.

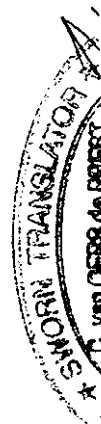
Art. 38 - L'Assemblée générale ordinaire se réunit au moins une fois par an, dans les cinq mois de la clôture de l'exercice.

L'Assemblée générale extraordinaire se réunit toutes les fois qu'une délibération du Conseil, approuvée par le Gouverneur, en reconnaît l'utilité.

Art. 39 - L'Assemblée générale est convoquée par le Conseil d'administration dans les conditions prévues par la loi ; elle se réunit au siège social ou en tout autre lieu précisé dans l'avis de convocation.

A compter de la convocation de l'Assemblée et jusqu'au cinquième jour inclusivement avant la réunion, la Société est tenue d'envoyer, à ses frais, les documents prévus par la loi à tout actionnaire ayant droit de participer à l'Assemblée et en ayant fait la demande.

Un actionnaire peut toujours se faire représenter à l'Assemblée générale



par son conjoint ou par un autre actionnaire.

Chaque actionnaire a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions.

Il est tenu une feuille de présence conforme aux prescriptions légales.

Art. 40 - L'Assemblée est présidée par le Gouverneur.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux membres de l'Assemblée présents et acceptants, qui disposent du plus grand nombre de voix.

Le bureau désigne le secrétaire.

Art. 41 - Les délibérations de l'Assemblée générale sont constatées par des procès-verbaux qui indiquent la date et le lieu de réunion, le mode de convocation, l'ordre du jour, la composition du bureau, le nombre d'actions participant au vote et le quorum atteint, les documents et rapports soumis à l'Assemblée, un résumé des débats, le texte des résolutions mises aux voix et le résultat des votes. Ils sont signés par les membres du bureau.

Les copies ou extraits des procès-verbaux à produire en justice sont valablement certifiés par le Gouverneur ou par le secrétaire de l'Assemblée.

Art. 42 - L'Assemblée générale ordinaire ne délibère valablement sur première convocation, que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins le huitième des actions ayant le droit de vote.

Il est tenu compte des formulaires de vote par correspondance, à condition qu'ils aient été reçus par la Société au plus tard le troisième jour précédant la date de réunion de l'Assemblée.

Si cette condition n'est pas remplie, l'Assemblée générale est convoquée à nouveau et aucun quorum n'est alors requis, mais ses délibérations ne peuvent porter que sur les questions à l'ordre du jour de la première réunion.

Les délibérations de l'assemblée générale ordinaire sont prises à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents, représentés, ou votant par correspondance. Les bulletins exprimant une abstention ou sans indication de vote sont considérés comme des votes de rejet.

Art. 43 - L'Assemblée générale ordinaire entend le rapport présenté par le Gouverneur au nom du Conseil d'administration et prend connaissance du bilan et du compte de résultat.

Elle entend également les rapports des Commissaires aux comptes.

Elle statue sur les comptes de l'exercice, décide l'affectation des

NOTALER (ART. 40)

résultats et fixe le dividende.

Elle détermine le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'administration et aux Censeurs.

Elle statue sur le rapport spécial des Commissaires aux comptes, relatif aux opérations visées à l'art. 101 de la loi du 24 juillet 1966.

Elle nomme, remplace, réélit ou révoque les Administrateurs, les Censeurs visés à l'art. 32 alinéa 2 ci-dessus et les Commissaires aux comptes.

Elle délibère sur toutes autres propositions à l'ordre du jour qui ne sont pas de la compétence exclusive de l'Assemblée générale extraordinaire.

Art. 44 - L'Assemblée générale extraordinaire peut apporter aux statuts, dans toutes leurs dispositions, les modifications qui sont autorisées par la loi.

Elle peut notamment décider la modification de l'objet social, l'augmentation du capital social, la prorogation ou la dissolution de la Société.

Art. 45 - L'Assemblée générale extraordinaire ne peut, sur première convocation, délibérer valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins le quart des actions ayant le droit de vote.

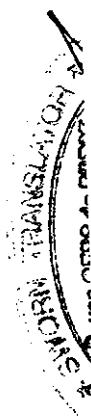
Si cette condition n'est pas remplie, l'Assemblée générale est convoquée à nouveau et délibère valablement si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins le huitième des actions ayant le droit de vote, mais ses délibérations ne peuvent porter que sur les questions à l'ordre du jour de la première réunion.

A défaut de ce dernier quorum, la deuxième Assemblée peut être prorogée à une date postérieure de deux mois au plus ; l'Assemblée prorogée délibère dans les conditions prévues à l'alinéa précédent.

Il est tenu compte, pour le calcul des quorum fixés aux alinéas précédents, des formulaires de vote par correspondance, à condition qu'ils aient été reçus par la Société au plus tard le troisième jour précédant la date de réunion de l'Assemblée.

Les délibérations de l'Assemblée générale extraordinaire sont prises à la majorité des deux tiers des voix dont disposent les actionnaires présents, représentés ou votant par correspondance. Les bulletins exprimant une abstention ou sans indication de vote sont considérés comme des votes de rejet.

L'Assemblée générale statuant sur une proposition tendant à augmenter le capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, délibère dans les conditions de quorum et de majorité fixées à l'art. 42 ci-dessus.



Section VI - Des Assemblées spéciales

Art. 46 - S'il existe plusieurs catégories d'actions, aucune modification ne peut être faite aux droits des actions d'une de ces catégories, sans vote conforme d'une Assemblée générale extraordinaire et, en outre, sans vote également conforme d'une Assemblée spéciale, ouverte aux seuls propriétaires des actions de la catégorie intéressée.

Les Assemblées spéciales sont convoquées et délibèrent dans les mêmes conditions que l'Assemblée générale extraordinaire.

TITRE IV

DES CONDITIONS DES PRETS

Section I - Des prêts fonciers.

Art. 47 - Conformément à l'art. 2-A-1°) des présents statuts, la Société consent des prêts fonciers remboursables soit par annuités, soit suivant toute autre modalité.

Ces prêts peuvent être faits soit en numéraire, soit en obligations foncières ou lettres de gage. (1)

Art. 48 - I - Les prêts fonciers ne peuvent être garantis que par une hypothèque venant en premier rang ou par tout autre droit réel immobilier conférant une garantie au moins équivalente, excepté dans les cas prévus par les statuts, les lois et décrets existants. (2)

L'hypothèque ou la garantie équivalente, visée au premier alinéa du présent article, peut grever un immeuble ou un droit réel sur un immeuble situé sur le territoire de la République française ou en dehors de ce territoire ; dans ce dernier cas, est valablement admise comme garantie toute sûreté permettant au Crédit foncier, conformément à la loi du lieu de situation de l'immeuble, de faire vendre le bien ou le droit grevé et de se faire payer sur le prix par préférence aux autres créanciers.

Sont considérés comme garantis par une hypothèque venant en premier rang les prêts au moyen desquels doivent être remboursées des créances déjà inscrites, lorsque, par l'effet de ce remboursement ou de la subrogation opérée au profit de la Société ou par tout autre moyen, l'hypothèque du Crédit foncier vient en première ligne et sans concurrence.

(1) Le Crédit foncier réalise actuellement ses prêts en numéraire.

(2) Si l'immeuble est grevé d'inscriptions pour hypothèques consenties à raison de garantie d'éviction ou de rentes viagères, le prêt peut avoir lieu, pourvu que le montant de ce prêt, réuni aux capitaux inscrits, n'excède pas la moitié de la valeur de cet immeuble (L. 10 juin 1853, art. 3).

II - A la garantie hypothécaire peut être substituée la garantie totale d'un Etat, d'une collectivité publique ou d'un établissement ou d'une entreprise visés à l'article 2-A-2°), des statuts.

Art. 49 - Ne sont point admis au bénéfice des prêts faits par la Société :

- 1°) les immeubles indivis, si l'hypothèque n'est établie sur la totalité de ces immeubles du consentement de tous les copropriétaires ;
- 2°) Ceux dont l'usufruit et la nue propriété ne sont pas réunis, à moins du consentement de tous les ayants droit à l'établissement de l'hypothèque.

Art. 50 - Le montant du prêt ne peut dépasser 60 % de la valeur de l'immeuble hypothéqué.

La limitation prévue au premier alinéa du présent article n'est pas applicable lorsque le prêt est couvert par la réunion d'une hypothèque de premier rang et, au moins pour la partie excédant la quotité fixée, d'une ou de plusieurs des garanties visées à l'article 48 II ci-dessus, dans le cas où l'opération a un objet immobilier.

Elle peut également ne pas s'appliquer lorsque le prêt est réalisé dans le cadre de conventions passées entre la société et une personne morale de droit public visée à l'article 2-A-2°) des présents statuts.

Art. 51 - Les taux des prêts sont fixés par le Conseil d'administration à partir du taux de revient des dernières obligations à long terme émises dans le public pour leur financement.

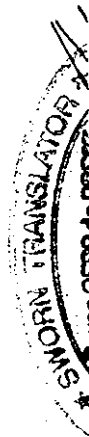
La commission de la Société, calculée compte tenu de la moyenne pondérée des taux pratiqués dans chaque catégorie de prêts, ne peut excéder 1 % par an.

Ces taux ne comprennent pas la majoration qui pourrait être nécessaire pour assurer la couverture des risques spécifiques aux opérations concernées, et en particulier ceux relatifs au taux de change, ni celle qui pourrait être mise à la charge des emprunteurs au titre des assurances garantissant le remboursement des prêts.

Art. 52 - Lorsque les prêts sont amortissables par annuités, le Conseil d'administration détermine la périodicité des échéances.

Il détermine également les modalités de calcul et de paiement des intérêts dus à compter de l'envoi des fonds jusqu'au point de départ du prêt ; ces intérêts peuvent être, le cas échéant, retenus sur le montant du prêt lors de la remise des fonds.

Art. 53 - Lorsque les prêts ne sont pas amortissables par annuités, notamment s'il s'agit d'ouvertures de crédit hypothécaire ou d'autres opérations assorties d'une stipulation de compte courant, l'emprunteur s'acquitte de sa dette, en capital et intérêt, dans les conditions fixées



par le Conseil d'administration.

Art. 54 - Toute somme non payées à l'échéance porte intérêt de plein droit et sans mise en demeure, au profit de la Société.

Cet intérêt est calculé au taux même des prêts ; une majoration peut toutefois être appliquée dans le respect de la législation en vigueur.

Il en est de même de toutes avances faites par la Société et de tous frais engagés tendant, soit à la régularisation ou au recouvrement de la créance, soit à l'entretien ou à la conservation des biens donnés en garantie.

Art. 55 - En outre, le défaut de paiement d'une somme à l'échéance rend exigible la totalité de la dette un mois après la mise en demeure.

Il peut en être de même en cas d'aliénation totale ou partielle des biens donnés en garantie, de détériorations subies par ces biens et de tous faits de nature à diminuer la garantie donnée, si l'emprunteur omet d'en informer la Société ou si les faits dénoncés compromettent les intérêts de celle-ci.

Il en est encore ainsi dans le cas où l'emprunteur a dissimulé des causes de résolution ou de rescision qui peuvent grever, de son chef, les biens donnés en garantie à la Société.

Dans les cas visés aux deuxième et troisième alinéas du présent article, la Société peut exiger le règlement d'une indemnité qui ne doit pas excéder une somme égale à un semestre d'intérêt du capital restant dû.

Art. 56 - Les emprunteurs ont le droit de se libérer par anticipation, en tout ou partie, moyennant le paiement d'une indemnité au profit de la Société, dans le respect de la législation en vigueur et des dispositions du contrat. S'il s'agit d'ouvertures de crédit hypothécaire ou de toutes autres opérations assorties d'une stipulation de compte courant, cette indemnité est également perçue, en cas de résiliation, sur les sommes que l'emprunteur a renoncé à prélever.

Les fonds provenant des remboursements anticipés ou des résiliations sont employés, soit à rembourser des obligations foncières, lettres de gage ou autres ressources affectées au financement de ces prêts, soit à effectuer de nouveaux prêts.

Art. 57 - L'estimation des biens offerts en garantie a lieu d'après les titres, baux et autres renseignements fournis par le propriétaire qui demande à contracter l'emprunt.

La Société a le droit, en outre, de faire procéder à une estimation par ses experts.

VERTAER (ART. 988)

Section II - Des prêts aux collectivités publiques.

Art. 58 - Les prêts aux collectivités locales et aux autres bénéficiaires visés à l'art. 2-A-2°), des présents statuts, ainsi qu'aux organismes bénéficiant de leur garantie, sont réalisés dans les conditions fixées par le Conseil d'administration.

La commission de la Société ne peut excéder 0,45 % par an.

Ce taux ne comprend pas la majoration qui pourrait être nécessaire pour assurer la couverture des risques spécifiques aux opérations concernées, et en particulier ceux relatifs aux taux de change, ni celle qui pourrait être mise à la charge des emprunteurs en vue de leur participation à un fonds de garantie ou à tout autre système garantissant le remboursement des prêts.

Les remboursements anticipés peuvent donner lieu, au profit de la Société, à une indemnité déterminée, dans le respect de la législation en vigueur, selon les modalités fixées par le Conseil d'administration. Les fonds provenant des remboursements anticipés sont employés soit à rembourser des obligations communales ou d'autres ressources affectées au financement de ces prêts, soit à effectuer de nouveaux prêts.

Section III - Des prêts à la navigation

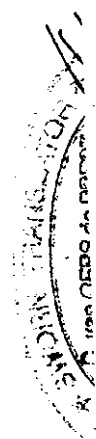
Art. 59 - Les prêts sur navires de mer, sur bateaux de navigation intérieure ou sur aéronefs sont consentis sur première hypothèque ; ils peuvent également être garantis par toute autre sûreté réelle conférant une garantie au moins équivalente.

Le montant du prêt ne peut dépasser 60 % de la valeur du bien hypothéqué.

A la garantie hypothécaire peut être substituée la garantie totale d'un Etat, d'une collectivité publique, d'un établissement ou d'une entreprise visés à l'article 2-A-2°) des statuts.

Le taux d'intérêt des prêts à la navigation est fixé dans les conditions arrêtées à l'art. 51 ci-dessus.

Les remboursements anticipés peuvent donner lieu, au profit de la Société, à une indemnité déterminée, dans le respect de la législation en vigueur, selon les modalités fixées par le Conseil d'administration. Les fonds provenant des remboursements anticipés sont employés, soit à amortir des obligations pour prêts à la navigation ou d'autres ressources affectées au financement de ces prêts, soit à effectuer de nouveaux prêts.



TITRE V

DES MOYENS DE FINANCEMENT

Art. 60 - Sous réserve des affectations provisoires qui sont prévues au 4° alinéa du présent article, le montant en capital des obligations foncières, des obligations communales et des obligations pour prêts à la navigation, ainsi que des autres ressources que la Société se procure spécialement aux mêmes fins, ne peut dépasser respectivement le montant des prêts fonciers, des prêts aux collectivités publiques ou des prêts à la navigation consentis par la Société ; il est procédé, le cas échéant, au remboursement des obligations ou des autres ressources dans une proportion telle que celles-ci n'excèdent jamais les capitaux restant dus sur les prêts.

Lorsque les obligations ou les autres ressources que la Société se procure et que les prêts qu'elle consent sont libellés dans des monnaies différentes, ces ressources ou ces prêts sont pris en compte, pour justifier du respect de l'obligation énoncée à l'alinéa précédent, pour leur montant réévalué tel qu'il est retenu pour les arrêts comptables, compte tenu toutefois des dispositions assurant la couverture du risque de change.

Les créances provenant de ces prêts sont affectées, par privilège, au paiement des obligations et au remboursement des autres ressources ayant servi au financement des opérations considérées.

Les fonds résultant de l'émission des obligations et les autres ressources recueillies par la Société seront représentés jusqu'à leur emploi définitif, soit par des versements en compte courant au Trésor, à la Banque de France ou chez tout autre organisme habilité, soit par des titres ou des valeurs admis en représentation du capital social conformément à l'art. 4 des présents statuts.

Art. 61 - I - La Société peut également procéder à l'émission de valeurs mobilières représentatives de créances à son égard ou donnant droit de souscrire ou d'acquérir une valeur mobilière représentative de créances, en stipulant que ces valeurs mobilières ne seront remboursées qu'après désintéressement des autres créanciers, à l'exclusion des titulaires de prêts participatifs et de titres participatifs.

Les créances provenant des prêts consentis par la Société ne peuvent être spécialement affectées au paiement de ces titres.

Les fonds résultant de l'émission de ces valeurs mobilières sont employés conformément aux dispositions des art. 2-B deuxième alinéa et 4, quatrième alinéa, des présents statuts.

II - Elle peut en outre émettre des valeurs mobilières donnant indirectement accès à une quotité de son capital social ou du capital social d'une autre société, en particulier sous la forme d'obligations avec bons de souscription d'actions, d'obligations convertibles en actions ou d'obligations échangeables contre des actions.

Il peut être stipulé, lors de l'émission, que les créances provenant des prêts consentis par la Société ne peuvent être spécialement affectées au paiement de ces titres. Ceux-ci ne peuvent alors être qualifiés obligations foncières, obligations communales, ou obligations pour prêts à la navigation.

Les fonds résultant de l'émission de ces valeurs mobilières sont employés conformément aux dispositions de l'art. 2-B, deuxième alinéa, des présents statuts.

III - La Société peut enfin se procurer, soit par l'émission de valeurs mobilières, soit par tout autre moyen, des ressources qui ne seront pas spécialement affectées au financement des opérations visées aux 1°, 2° et 3° de l'art. 2-A des présents statuts.

Les créances provenant des prêts consentis par la Société ne peuvent être spécialement affectées au remboursement des ressources qu'elle s'est ainsi procurées.

Les fonds ainsi recueillis sont employés conformément aux dispositions de l'art. 2-B, deuxième alinéa, des présents statuts.

IV - Le montant en capital des ressources que la Société se procure dans les conditions définies aux II (deuxième et troisième alinéas) et III du présent article, ne peut excéder 3 fois le montant de ses fonds propres, tel qu'il est défini pour le respect des normes de gestion destinées à garantir la liquidité et la solvabilité des établissements de crédit à l'égard des tiers.

Art. 62 - Les obligations créées par la Société revêtent la forme nominative ou au porteur. Elles sont matérialisées par un titre ou par une inscription en compte dans les conditions ci-après :

I - Sont représentées par des titres les obligations émises par la Société sur les marchés étrangers, ainsi que celles qui, émises en territoire français, sont amortissables par tirage au sort de numéros de titres.

Celles qui sont nominatives se transmettent, à l'égard de la Société et des tiers, par un transfert inscrit sur les registres établis par la Société, sur demande signée du cédant. Toutes justifications et certifications de signatures peuvent être exigées par la Société.

Celles qui sont au porteur se transmettent par simple tradition.

IGNOR TRANSLATOR

II — Les obligations émises par la Société, autres que celles énumérées au I — ci-dessus, font l'objet d'une inscription en compte en application des textes relatifs à la dématérialisation des valeurs mobilières. Toute transmission ou mutation de ces obligations, qu'elles soient sous la forme nominative ou au porteur s'effectue par virement de compte à compte.

Art. 63 - Il ne peut être créé d'obligations inférieures à 100 francs.

Art. 64 - Les obligations portent un intérêt dont le taux, les époques et le mode de paiement sont fixés par le Conseil d'administration. Quelle que soit la forme des obligations visées au I de l'article 62 ci-dessus, l'intérêt est payé valablement au porteur du titre.

Art. 65 - Les titres d'obligations visés à l'article 62 - I ci-dessus, sont revêtus de la signature d'un Administrateur, portent le timbre de la Société et sont visés par le Gouverneur ; ces signatures et visa peuvent être apposés au moyen d'une griffe ou imprimés en même temps que le titre.

Art. 66 - Les obligations sont remboursées suivant les modalités fixées par le Conseil d'administration.

Art. 67 - Il peut, avec l'autorisation du Gouvernement, être attribué aux obligations des lots et des primes payables au moment du remboursement.

Le Conseil d'administration en détermine l'importance et la répartition.

Art. 68 - Dans la mesure où elles ne seront pas expressément précisées par la réglementation, les modalités selon lesquelles est effectué le tirage des obligations qui doivent être appelées au remboursement par la voie du sort, sont fixées par le Conseil d'administration.

Art. 69 - Les obligations sont remboursables à partir du jour indiqué dans l'acte de publication prévu par la loi ; à compter de ce jour, les intérêts attachés aux obligations remboursées cessent de plein droit.

Les obligations remboursées ou rachetées par la Société sont annulées.

VERTALER (Art. 600)

TITRE VI

RESULTATS SOCIAUX

Art. 70 - L'année sociale commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre.

A la fin de chaque année sociale, le Conseil d'administration dresse l'inventaire des divers éléments de l'actif et du passif existant à cette date. Il arrête le compte de résultat et le bilan, ainsi que le montant des engagements hors bilan contractés par la Société.

Le Conseil établit un rapport écrit sur la situation de la Société et l'activité de celle-ci pendant l'exercice écoulé.

Art. 71 - Les bénéfices nets sont constitués par les produits nets de l'exercice, sous déduction des frais généraux et autres charges de la Société, y compris tous amortissements et provisions.

Sur les bénéfices nets, diminués, le cas échéant, des pertes antérieures, il est fait d'abord un prélèvement de 5 % au moins, affecté au fonds de réserve légale ; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le montant de la réserve légale atteint le dixième du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice net de l'exercice, diminué des pertes antérieures ainsi que du prélèvement prévu à l'alinéa précédent et augmenté des reports bénéficiaires.

Sur ce bénéfice, et dans l'ordre suivant :

1°) il est attribué aux actionnaires, à titre de premier dividende, un intérêt de 5 % sur le montant libéré et non remboursé de leurs actions, sans que, si les bénéfices d'une année ne permettent pas d'y faire face, ce paiement puisse être réclamé sur les bénéfices des années subséquentes ;

2°) il est prélevé toutes sommes que l'Assemblée générale, sur la proposition du Conseil d'administration, peut décider, soit d'affecter à un ou plusieurs fonds de réserve extraordinaires, soit de reporter à nouveau sur l'exercice suivant ;

3°) le solde est réparti, par parts égales, entre les actionnaires.

L'Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice a la faculté d'accorder à chaque actionnaire, pour tout ou partie du dividende mis en distribution ou des acomptes sur dividende, une option entre le paiement du dividende ou des acomptes sur dividende en numéraire ou en actions.

Le paiement des dividendes se fait annuellement, aux époques fixées par l'Assemblée générale, ou à défaut, par le Conseil d'administration. Toutefois la mise en paiement doit avoir lieu dans le délai maximal de neuf mois à compter de la clôture de l'exercice.

14 NOV 1971

TITRE VII

MODIFICATIONS AUX STATUTS – DISSOLUTION – LIQUIDATION – CONTESTATIONS

Art. 72 - L'Assemblée générale extraordinaire peut, sur la proposition du Gouverneur et sauf l'approbation du Gouvernement par décret en Conseil d'Etat, apporter aux statuts les modifications délibérées par le Conseil.

Elle peut notamment autoriser :

- 1°) l'augmentation du capital social ;
- 2°) l'extension des opérations de la Société ;
- 3°) la prolongation de sa durée.

La délibération de l'Assemblée générale autorise de plein droit le Gouverneur à demander au Gouvernement l'approbation des nouvelles dispositions adoptées, à consentir, d'accord avec le Conseil, les modifications de forme qui seraient exigées, et à réaliser les actes qui doivent les consacrer.

Art. 73 - L'Assemblée générale extraordinaire peut, à toute époque, prononcer la dissolution anticipée de la Société.

En cas de perte de la moitié du capital social, le Conseil d'administration doit, dans les quatre mois qui suivent l'approbation des comptes ayant fait apparaître cette perte, convoquer l'Assemblée générale extraordinaire à l'effet de décider s'il y a lieu à dissolution anticipée de la Société. Si la dissolution n'est pas prononcée, le capital doit être immédiatement réduit d'un montant égal à la perte constatée, sous réserve des dispositions légales relatives au capital minimum des sociétés anonymes ; à défaut de réunion de l'Assemblée générale, comme dans le cas où cette Assemblée n'a pu délibérer valablement, tout intéressé peut demander en justice la dissolution de la Société.

Art. 74 - Lorsque survient le terme statutaire ou en cas de dissolution anticipée, la Société est aussitôt en liquidation.

L'Assemblée générale est convoquée d'urgence pour régler le mode de liquidation et nommer un ou plusieurs liquidateurs, dont elle détermine les pouvoirs et qui exercent leurs fonctions conformément à la loi. Le mode de liquidation et le choix des liquidateurs sont soumis à l'approbation du Ministre chargé de l'économie et des finances.

CHATELIER (A. 1900)

A défaut par l'Assemblée générale d'avoir, au jour fixé pour sa réunion ou dans une seconde Assemblée convoquée dans le cas prévu par l'art. 42 alinéa 2, statué sur ces mesures, ou si, sa délibération n'ayant pas été approuvée par le Ministre, une nouvelle Assemblée ne la modifie pas dans le sens indiqué par le Gouvernement, le mode de liquidation et le choix des liquidateurs ont lieu conformément aux dispositions du règlement d'administration publique du 18 octobre 1852.

Jusqu'à la clôture de la liquidation, l'Assemblée générale conserve les mêmes pouvoirs qu'au cours de l'existence de la Société, mais la nomination des liquidateurs met fin aux fonctions des Administrateurs.

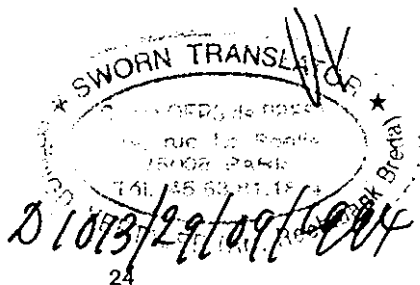
Les liquidateurs peuvent, dans les conditions prévues par la loi et en vertu d'une délibération de l'Assemblée générale extraordinaire approuvée par le Ministre chargé de l'économie et des finances, soit transférer l'actif social à une autre société, soit employer le solde de l'actif au paiement aux actionnaires du montant du capital versé sur leurs actions et non amorti, le surplus, s'il y a lieu, étant réparti entre toutes les actions.

Les actionnaires sont convoqués en fin de liquidation pour statuer sur le compte définitif, sur le quitus de la gestion des liquidateurs et sur la décharge de leur mandat ainsi que pour constater la clôture de la liquidation.

Art. 75 - Toutes les contestations qui peuvent s'élever pendant le cours de la Société ou de sa liquidation, soit entre les actionnaires, soit entre la Société et les actionnaires eux-mêmes, concernant l'interprétation ou l'exécution des présents statuts ou généralement au sujet des affaires sociales, sont soumises à la juridiction des tribunaux compétents du lieu du siège social.

A cet effet, en cas de contestation, tout actionnaire doit faire élection de domicile dans le ressort du tribunal compétent du lieu du siège social, et toutes assignations et significations sont régulièrement délivrées à ce domicile.

A défaut d'élection de domicile, les assignations et significations sont valablement faites au Parquet du Procureur de la République près le Tribunal de Grande Instance du lieu du siège social.



ARTICLES OF ASSOCIATION

CREDIT FONCIER DE FRANCE

SECTION I

FORM - NAME - TERM - HEAD OFFICE - COMPANY OBJECT

Art. 1 - The Company is a property credit company as defined by the Decree of 28th February 1852. The name of the Company is Crédit Foncier de France.

The Company takes the form of a public limited company.

The Company term is ninety-nine years starting on 31st December 1965.

The Company's head office is at 19, rue des Capucines, Paris.

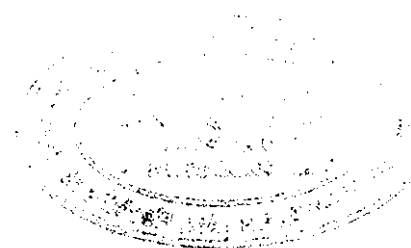
Art. 2 - The Company's object, in the entire geographical area defined by the legislation on property credit companies, is as follows:

A.1 - To grant, under the conditions defined in Section IV, Sub-section 1, property loans guaranteed:

- either by a mortgage or any other real property right providing a guarantee which is at least equivalent;

- or in full by a state, public authority, state corporation or company authorised to benefit from loans to public authorities, specified in 2) below;



[illegible]

and to acquire receivables resulting from loans meeting these conditions;

2 - to grant, under the conditions defined in Section IV, Sub-section 2:

- loans to states, public authorities or state corporations, in particular:
 - local authorities or groups of local authorities;
 - state corporations of all types;
 - corporations or companies in the public or semi-public sector;
 - authorised associations,

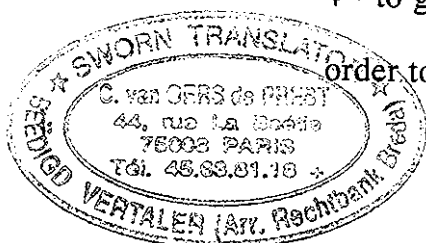
and institutions, organisations or other legal entities formed between states or public authorities or under treaties or agreements duly ratified and subject to public law.

- or loans benefitting from a full guarantee duly granted by a state, by public authorities or by other legal entities specified above

and to acquire receivables resulting from loans meeting these conditions;

3 - to grant, under the conditions defined in Section IV, Sub-section 3, loans guaranteed by a mortgage or any other security providing a guarantee which is at least equivalent for sea vessels, river/canal boats or aircraft and to acquire receivables resulting from loans meeting these conditions;

4 - to grant loans and credits or participate in financing arrangements in order to facilitate the construction of buildings and property operations in



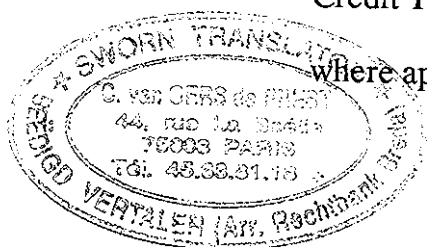
general, land improvements, advances in agriculture, the paying off of property debts, the development of navigation, town planning operations, regional development operations and the development of major infrastructures and to acquire receivables resulting from loans granted to carry out such operations;

5 - to take part in any scheme introduced for the purposes defined in 4 according to procedures defined in agreements with a state or with the national or international authorities concerned and to carry out any assignment given to it for this purpose.

B. In order to finance the loans specified in 1, 2 and 3 above, Crédit Foncier creates, under the conditions defined in Section V, property bonds or *lettres de gage*, local authority bonds or sea, river and air navigation loan bonds; it may also obtain all other funds specially allocated for these purposes.

In order to finance the loans specified in 4 and 5 above, Crédit Foncier may use the funds specified in the preceding paragraph, where the nature of the operations permits. It may also use both its own capital and capital which it obtains for this purpose subject to the conditions and limits set in Article 61 below.

Crédit Foncier may also grant loans financed by funds which it obtains, where appropriate, by selling receivables to an authorised establishment or



body in a market where mortgage receivables or loan receivables corresponding to the Company's object, or securities representing such receivables, are traded.

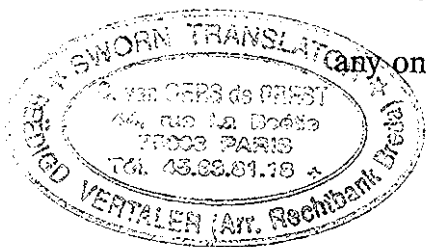
Crédit Foncier is authorised to intervene to even out any market where mortgage receivables or receivables with the guarantees specified in A of this article attached, or securities representing such receivables, are traded. To do this, it may use its own capital and funds which it obtains for this purpose.

Art. 3 - Crédit Foncier may also carry out all other banking or financial operations. In particular, it may receive capital on deposit, with or without interest.

Under the home savings system, it receives deposits and grants loans in accordance with legislative and regulatory provisions and agreements concluded with the state.

Crédit Foncier may invest its own capital in securities or other French or foreign stock traded on a regulated market operating regularly and open to the public and in stock issued by undertakings for collective investment in transferable securities or by receivables funds on condition that:

- no more than 10% of the total sums invested and liable to be invested under these conditions is put into the same issuer's stock, except for securities issued by the state or an issuer in the public sector;
- it does not hold more than 10% of any one category of stock issued by any one issuer.



Crédit Foncier may use the same capital to subscribe to or acquire any other stock which does not correspond with the conditions specified in the preceding paragraph in the case of securities issued by companies whose object is related to operations covered by its own powers or is a direct extension of its activity or comes under the category of operations or auxiliary services related to its activity.

Crédit Foncier may deal with French or foreign insurance companies for activities which come within the scope of its Company object.

It may also deal with French or foreign establishments in order to lend them assistance or call on their assistance for the purpose of carrying out operations which come within the scope of its Company object.

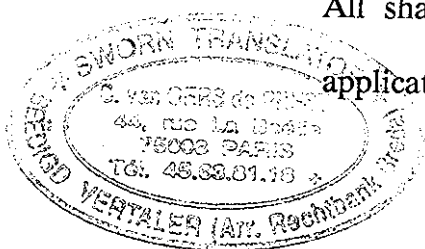
SECTION II

SHARE CAPITAL - SHARES - PAYMENTS

Art. 4 - The share capital is set at 3,112,842,600 francs; it is used to guarantee the Company's commitments.

It is divided into 10,376,142 shares worth 300 francs each, fully paid up.

All shares, subject to their rights dates and, where appropriate, the application of particular legislative or regulatory provisions, shall receive



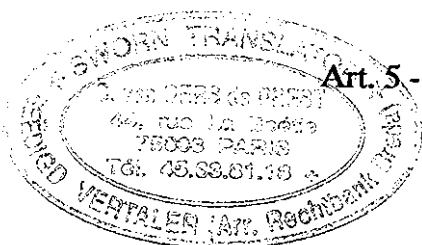
the same net sum if and when profits are distributed and in the case of total or partial reimbursement of the nominal capital. The total taxes which the Company may have to pay in these situations on behalf of its shareholders and the tax exemptions from which it may benefit shall be divided between all the shares in proportion with their nominal value.

Crédit Foncier de France's share capital must be represented as follows:

- 1) - At least 10% of the total share capital must be represented by either government loans or other Treasury securities, French or foreign, or by securities accepted by the Bank of France to guarantee advances.
- 2) - The remainder of the share capital must be represented by property, shares or securities issued by companies whose exclusive object is the management of property owned by them, loans, banking operations and investments carried out in accordance with Articles 2 and 3 of the articles of association and advances necessary to cover annual payments due by borrowers or the prices of properties acquired, in accordance with the articles of association, following expropriations.

The provisions of paragraph 2 above apply to the capital belonging to the legal reserve fund and the extraordinary reserves created by the General Meeting under Article 17 below.

Art. 5 - The share capital may be increased by all methods and in all ways



authorised by law.

In particular, the Company can create preference shares without voting rights at General Meetings of shareholders.

These shares may also be created by converting ordinary shares already issued or may be converted into ordinary shares.

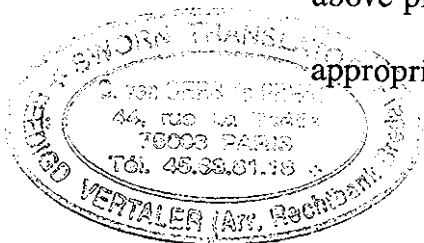
The Company is entitled to require the redemption of either all its preference shares without voting rights or of certain categories of these shares, determined according to the issue date.

The new shares are issued at par or with a premium.

Except in the case of a decision to the contrary by the General Meeting deciding on the capital increase, holders of previously issued shares shall have a preferential right to subscribe to the new shares in proportion with the value of their existing shares.

Those holders who do not have a sufficient number of shares to obtain at least one share in the new issue may join together to exercise their rights.

The Board of Directors establishes the period in which the benefit of the above provisions may be claimed, the conditions for the issue and, where appropriate, the amount of the premium to be paid in addition to the



nominal capital, the proceeds of which must be allocated to a special reserve account. This premium shall be established according to the reserves and the value of the shares in circulation.

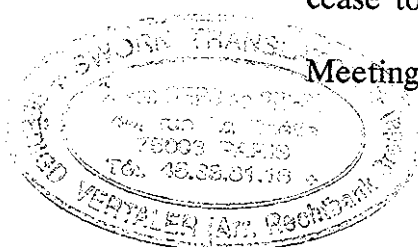
Art. 6 - The value of cash shares issued under a capital increase and due in cash is payable at the head office and at branches specially designated for this purpose.

At least one quarter of the nominal value of these shares, plus the entire issue premium if any, must be paid up on subscription.

The balance is paid in one or more stages, as decided by the Board of Directors, within a maximum period of five years from the date when the capital increase became definitive. The shareholders are informed of the instalments called up and the dates when the corresponding sums must be paid either by publication at least fifteen days in advance in a newspaper authorised to accept legal announcements in the *département* of the head office or by registered letter sent to each of the shareholders in the same period.

Art. 7 - Shares for which called-up payments have not been made cease to be transferable.

From the date of expiry of a period of thirty days following the notice to pay provided for in Article 9 below until effective payment, these shares cease to give an entitlement to gain admission to and vote at General Meetings of shareholders and are deducted for the calculation of the



quorum.



The right to dividends and the preferential right to subscribe to capital increases which are attached to these shares are suspended.

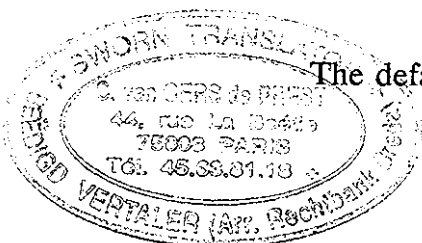
Art. 8 - Any shareholder failing to make payments due for his shares by the due date shall owe the Company, without the need for a prior notice to pay, overdue payment interest calculated each day from the due date at the legal rate plus three points.

Art. 9 - Should a shareholder fail to make due payments by the due date, the Company shall serve him with a notice to pay the sums due by registered letter with request for notice of receipt sent to his last known address.

One month after the issue of this notice to pay, failing to have any effect, the Company may, without any judicial authorisation, sell shares for which payments have not been made on the stock exchange.

The net proceeds of the sale shall accrue to the Company and shall be set off against the sum due in principal and interest by the defaulting shareholder and then used to reimburse the expenses incurred by the Company to sell the shares.

The defaulting shareholder shall owe or benefit from the difference.



The measures authorised by this article do not obstruct the simultaneous exercise by the Company of ordinary legal means.

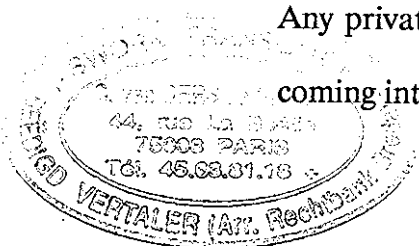
Art. 10 - The shares issued by the Company, fully paid-up, are registered or bearer, as the shareholder chooses, and are recorded in accounts under the legal and regulatory conditions in force.

The Company reserves the right to demand such information to which it is entitled under the law in force from the body responsible for clearing securities about the holders of securities which confer an immediate or future right to vote at General Meetings of shareholders.

Art. 11 - The shares are freely negotiable, except in the case of legal or regulatory provisions to the contrary.

Changes in share ownership are carried out by transfer from one account to another, on receipt of an instruction signed by the holder or his approved representative or of a certificate of change of ownership. In the event of an assignment of shares not fully paid up, the instruction for the transfer of said shares must be accompanied by a transfer acceptance signed by the assignee. All supporting documents and signature certifications may be demanded by the Company.

Any private individual or legal entity, acting alone or with other parties, coming into possession of a number of shares representing more than 0.5%



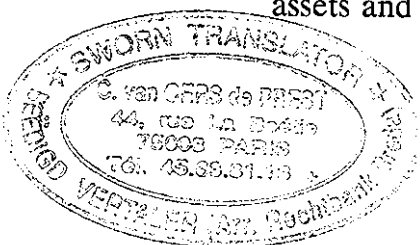
of the share capital is obliged to inform the Company of the total number of shares which he/she/it possesses within 15 days of crossing this shareholding threshold.

This obligation applies, under the same conditions, to any private individual or legal entity, acting alone or with other parties, coming into possession of a number of shares of between 0.5% and 5% of the share capital, whenever the new shareholding exceeds a multiple of 0.5% of the share capital. Finally, this declaration obligation applies to any private individual or legal entity, acting alone or with other parties, coming into possession of a shareholding exceeding the thresholds set by the legislation in force.

Those covered by the declaration obligation laid down in the two preceding paragraphs must specify the number of shares owned giving future access to the capital and the attached voting rights.

Where the crossing of a threshold under 5% of the capital is not declared to the Company in accordance with the provisions of this article, one or more shareholders holding at least 0.5% of the Company's capital or voting rights may demand the application of the penalties laid down by law. This demand must be recorded in the General Meeting minutes.

Art. 12 - Each share gives an entitlement to a fraction of the Company assets and the profits proportional to the number of shares issued.



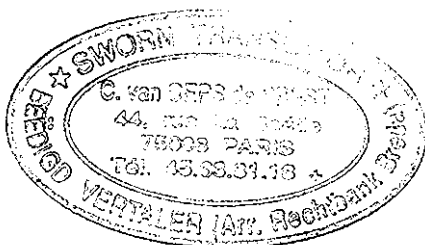
Art. 13 - The shareholders are liable only up to a maximum of the capital of each share. No funds may be required in addition to this sum.

Art. 14 - Each share is indivisible and the Company recognises only one owner per share, except in the case of legal and regulatory provisions to the contrary.

Art. 15 - The rights and obligations attached to the share remain so attached irrespective of the owner.

Ownership of a share automatically entails compliance with the Company's articles of association and General Meeting decisions.

Art. 16 - A shareholder's heirs, rightful claimants or creditors may not, on any pretext whatsoever, cause seals to be attached to the Company's property and assets, demand their division or sale by auction nor interfere in its administration in any way. In order to exercise their rights, they must refer to the Company inventories and General Meeting proceedings.



SECTION III

ORGANISATION OF THE COMPANY

Sub-section I - Governor and Deputy Governors

Art. 17 - In accordance with the Decree of 6th July 1854, the Company's affairs are managed by a Governor.

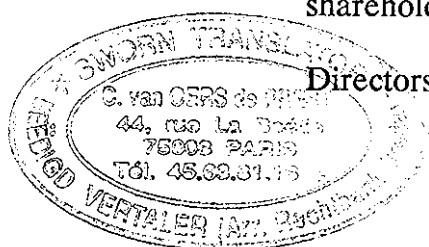
Two Deputy Governors perform the duties delegated to them by the Governor and, in order of their appointment, the Governor's duties in the event of absence, leave or illness.

The Deputy Governors' mandates have the same duration as the Governor's mandate.

Art. 18 - The Governor must own 200 Crédit Foncier de France shares and each Deputy Governor must own 100 Company shares.

Art. 19 - The Governor is responsible for the general management of the Company and represents it in its relations with third parties.

Subject to the powers expressly attributed by law to General Meetings of shareholders and the powers specially reserved by law for the Board of Directors, the Governor is invested with the widest powers, within the



scope of the Company object, to act in the Company's name in all circumstances.

Art. 20 - The Governor may exercise the powers delegated to him via representatives for one or more specific purposes.

Sub-section II - Board of Directors

Art. 21 - The Board of Directors is formed by the Governor, the Deputy Governors and the directors.

Art. 22 - Eleven directors are appointed by the General Meeting of shareholders.

Their mandates last for five years and two or three directorships are subject to replacement each year.

The directors are eligible for re-election.

A twelfth directorship is attributed to the representative of the Company employees who have joined the staff mutual funds. This representative, whose mandate has the same duration as the mandates of the members of the Supervisory Board of said funds, is elected by secret ballot.

The electorate is formed by employees holding mutual fund shares three



months before the date of the ballot. Each voter has one vote for every 1,000 or fraction of 1,000 shares which he holds in one or more mutual funds.

Not more than four directors may be older than seventy. If this number is exceeded, the mandate(s) of the eldest director(s) is(are) terminated, irrespective of the initially scheduled duration thereof.

The Governor may decide, having sought the opinion of the Board of Directors, to terminate the mandate of any director who has not attended at least two thirds of the meetings to which he was invited in the previous six months.

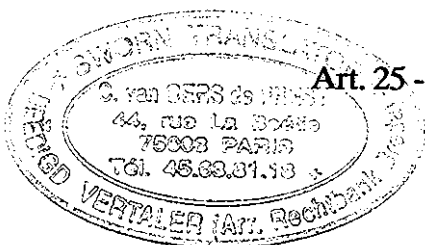
Art. 23 - In the event of a vacancy on the Board of Directors, the Board makes a provisional appointment.

The following General Meeting make the definitive appointment by election.

A director appointed in this way to replace another only sits for the remaining period of his predecessor's mandate.

Art. 24 - Each director must own 100 Company shares.

Art. 25 - The directors receive directors' fees. The total value of these fees



is set by the General Meeting.

CABINET DE LA HANSE SA

Traductions Juridiques
Techniques et Officielles
Interprètes

44, rue La Boétie, 75008 PARIS
Tél. 46.63.81.18 +

Art. 26 - The Governor chairs meetings of the Board.

In the event of a tied decision, he has a casting vote.

The Deputy Governors attend Board meetings and are entitled to vote.

Art. 27 - The Board of Directors meets as often as required by the Company's interests and at least ten times a year.

Members are summoned to meetings by any means, even verbally.

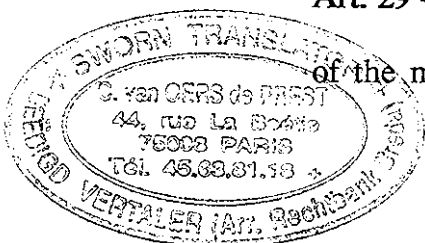
Art. 28 - No resolution may be discussed unless at least six voting members are present.

No one may vote by proxy.

Decisions are made by a majority vote of the members present.

An attendance register is kept and signed by all the Board members taking part in each meeting.

Art. 29 - The proceedings are recorded in minutes mentioning the names of the members present, excused or absent, the presence or absence of



persons summoned to the meeting under a legal provision and the presence of any other person attending the meeting in whole or in part.

These minutes are signed by the Governor and a director.

Copies of or extracts from the minutes are validly certified by the Governor or any person authorised for this purpose.

Art. 30 - The Board of Directors is invested with the widest powers to act in the Company's name in all circumstances. It exercises these powers within the scope of the Company object and subject to those powers expressly attributed by law to General Meetings of shareholders.

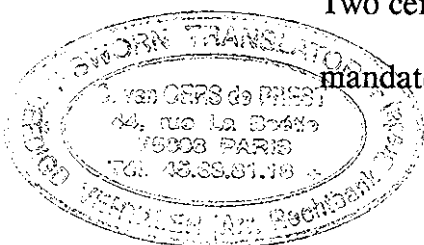
However, no decision may be implemented if it is not approved and signed by the Governor.

Art. 31 - The Board may confer all special mandates for one or more specific purposes on one or more of its members or on third parties.

Sub-section III - Censors

Art. 32 - There are four censors.

Two censors are appointed by the General Meeting of shareholders. Their mandates last for four years and they are eligible for re-election. In the



event of death or resignation, the censor concerned is immediately replaced provisionally by the remaining censor.

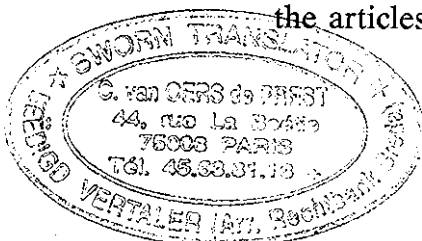
The other two censors are appointed by order of the Economics and Finance Minister and are chosen from among senior civil servants in the Central Public Finance Department, still serving and with a minimum grade of Director, or from among the Chief Treasurers and Paymasters. They may be replaced under the same conditions. In any event, their duties as censors cease once they cease to actively serve in the Public Finance Department.

The Economics and Finance Minister may appoint, by order, one of the censors which he has appointed to act as the government commissioner and may also appoint a deputy government commissioner with the same powers as the government commissioner.

The provisions of Article 24 apply solely to the censors appointed by the General Meeting.

The provisions of Article 25 of the articles of association apply to all censors and directors.

Art. 33 - The censors are responsible for supervising strict compliance with the articles of association.



They attend Board meetings in a consultative capacity.

They supervise the creation of bonds and their issue.

They examine the inventories and annual accounts and present their observations on this subject to the Board and, if they think fit, to the General Meeting.

The books, accounts and, generally, all records must be communicated to them on request.

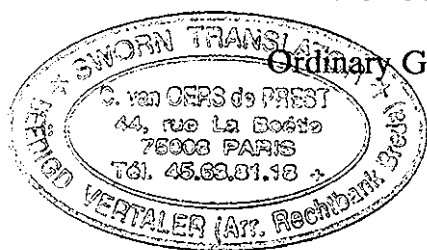
They may check the cash in hand and the portfolio at any time whatsoever.

The two censors appointed by the General Meeting are entitled, provided that they act together, to require an Extraordinary General Meeting to be called.

Sub-section IV - Auditors

Art. 34 - Two auditors appointed by the Ordinary General Meeting perform the duties provided for by law within the Company.

One or more substitute auditors who replace the titular auditors in the event of their death, impediment or refusal may be appointed by the Ordinary General Meeting.



The auditors are appointed for six financial years. Their mandates expire after the Ordinary General Meeting called to consider the accounts for the sixth financial year has ended.

They may be dismissed by a judicial decision under the conditions provided for by the legislation in force in the event of misconduct or impediment.

An auditor appointed by the General Meeting to replace another only retains his post until the expiry of his predecessor's mandate.

Art. 35 - The auditors carry out the checks and inspections and draw up the reports provided for by the law.

They may conduct their investigations, checks and inspections separately but they draw up a joint report. In the event of a disagreement between the auditors, the report indicates the different opinions expressed.

They are summoned to the meeting of the Board of Directors which closes the accounts for the previous financial year and to all General Meetings of shareholders.

The auditors' fees are set in accordance with the law.



Sub-section V - General Meetings

Art. 36 - A duly constituted General Meeting represents all the shareholders.

Ordinary or Extraordinary General Meetings are formed by shareholders owning at least 100 shares; several shareholders may join together to achieve this minimum and be represented by one of their number or by the spouse of one of their number.

Special General Meetings are held, under the same conditions, by holders of shares in a specific category to consider a change in the rights of the shares in this category.

Art. 37 - The right to take part in General Meetings is subject to:

- registration of the shareholder in the Company's registers, in the case of owners of registered shares,
- filing, at the location indicated in the summons notice, of a certificate issued by an authorised intermediary attesting the unavailability of shares recorded in accounts until the date of the General Meeting.

The period in which these formalities must be carried out expires five days before the date of the General Meeting.

Art. 38 - An Ordinary General Meeting is held at least once a year, within ~~five months~~ of the end of the financial year.



Extraordinary General Meetings are held whenever recognised as useful by

a Board decision approved by the Governor.

Art. 39 - General Meetings are summoned by the Board of Directors under the conditions laid down by law and are held at the head office or any other location specified in the summons notice.

The Company is obliged, at its expense, to send the documents laid down by the law to any shareholder entitled to attend the General Meeting or requesting such documents, as of the issue of the General Meeting summons until the fifth day inclusive before the date of the General Meeting.

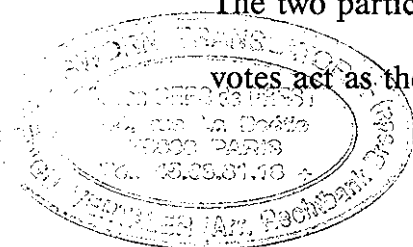
A shareholder may always be represented at the General Meeting by his/her spouse or by another shareholder.

Each shareholder has as many votes as the number of shares which he owns or represents.

An attendance sheet is kept in accordance with the legal provisions.

Art. 40 - General Meetings are chaired by the Governor.

The two participants at the General Meeting with the largest numbers of votes act as the tellers provided that they accept.



These officials appoint the secretary.

Art. 41 - General Meeting proceedings are recorded in minutes indicating the date and location, the summons method, the agenda, the names of the officials, the number of shares participating in the voting and the quorum achieved, the documents and reports submitted to the General Meeting, a summary of the discussions, the text of the resolutions put to the vote and the voting results. They are signed by the General Meeting officials.

Copies of or extracts from the minutes for legal production purposes are validly certified by the Governor or by the General Meeting secretary.

Art. 42 - An Ordinary General Meeting is only valid to proceed, on the first summons, if the shareholders present or represented own at least one eighth of the shares with voting rights.

Postal ballot forms are taken into account provided that they are received by the Company by the third day preceding the date of the General Meeting at the latest.

If this condition is not met, the General Meeting is summoned again, in which case no quorum is required, though only items on the agenda for the first meeting may be discussed.

Ordinary General Meeting decisions are made by a majority of the votes



held by the shareholders present, represented or voting by post.

Abstentions or ballots which do not express a vote are considered as votes against.

Art. 43 - The Ordinary General Meeting hears the report presented by the Governor on behalf of the Board of Directors and consults the balance sheet and income statement.

It also hears the auditors' reports.

It pronounces judgement on the annual accounts, decides on the allocation of the results and sets the dividend.

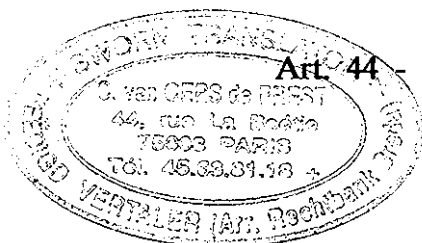
It determines the total fees allocated to the Board of Directors and the censors.

It pronounces judgement on the auditors' special report on agreements covered by Article 101 of the Act of 24th July 1966.

It appoints, replaces, re-elects or dismisses the directors, the censors specified in Article 32, paragraph 2, above and the auditors.

It considers all other proposals on the agenda which do not come within the exclusive competence of the Extraordinary General Meeting.

Art. 44 - The Extraordinary General Meeting may make the changes



authorised by law to any of the provisions of the articles of association.

In particular, it may modify the Company object, increase the share capital, extend the Company term or wind up the Company.

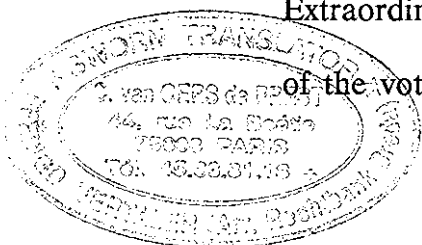
Art. 45 - An Extraordinary General Meeting is only valid to proceed, on the first summons, if the shareholders present or represented own at least one quarter of the shares with voting rights.

If this condition is not met, the General Meeting is summoned again and is valid to proceed if the shareholders present or represented own at least one eighth of the shares with voting rights, though only items on the agenda for the first meeting may be discussed.

In the absence of this second quorum, the second General Meeting may be postponed to a date not more than two months later; the postponed General Meeting proceeds under the conditions laid down in the preceding paragraph.

Postal ballot forms are taken into account in calculating the quorums set in the paragraphs above provided that they are received by the Company by the third day preceding the date of the General Meeting at the latest.

Extraordinary General Meeting decisions are made by a two-thirds majority of the votes held by the shareholders present, represented or voting by



post. Abstentions or ballots which do not express a vote are considered as votes against.

A General Meeting considering a proposal to increase the capital by incorporating reserves, profits or issue premiums, proceeds under the quorum and majority conditions specified in Article 42 above.

Sub-section VI - Special General Meetings

Art. 46 - Where there are several share categories, no change may be made to the rights of the shares in one of these categories without a vote in favour by an Extraordinary General Meeting and, moreover, without a vote in favour by a Special General Meeting open solely to owners of shares in the category concerned.

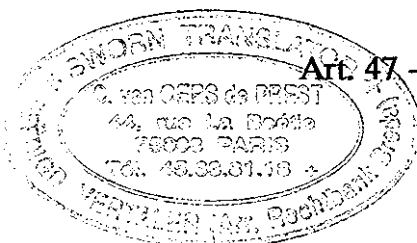
Special General Meetings are summoned and proceed under the same conditions as Extraordinary General Meetings.

SECTION IV

LOAN CONDITIONS

Sub-section I - Property loans

Art. 47 - In accordance with Article 2.A.1 of these articles of association,



the Company may grant property loans repayable in annual instalments or via any other procedure.

These loans may be made in cash or in property bonds or in *lettres de gage*¹.

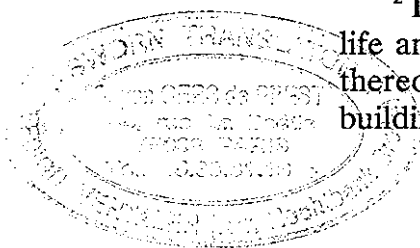
Art. 48 - I. Property loans may only be guaranteed by a first mortgage or by any other real property right providing a guarantee which is at least equivalent, except in the cases provided for by the articles of association and existing acts and decrees².

The mortgage or equivalent guarantee specified in the first paragraph of this article may be granted for a building or a real right over a building located in the territory of the French Republic or outside this territory. In the second case, any security enabling Crédit Foncier, in accordance with the law applying in the location of the building, to sell the charged property or asset and obtain the price with preference over other creditors may be validly accepted as a guarantee.

Loans for the repayment of registered receivables are considered as guaranteed by a first mortgage where, as a result of this repayment or of

¹ Crédit Foncier currently makes its loans in cash.

² If mortgage charges have been granted on the building for eviction or life annuity guarantees, the loan may be granted provided that the value thereof, with the registered capital, does not exceed half of the value of this building (Act of 10th June 1853, Article 3).



substitution by the Company or via any other method, ~~Crédit Foncier's~~
mortgage takes precedence over and cannot be challenged by other
creditors.

II. A mortgage guarantee may be replaced by a full guarantee issued by a
state, a public authority or a corporation or company as specified in Article
2.A.2 of the articles of association.

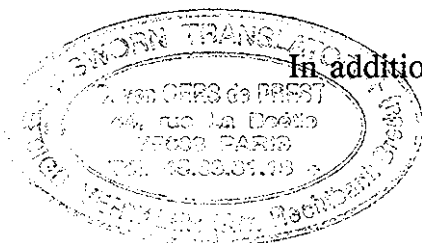
Art. 49 - The following are not eligible for loans by the Company:

- 1) jointly owned buildings, if the mortgage is not registered for the whole
of the building concerned with the consent of all the joint owners;
- 2) buildings for which the usufruct and bare ownership are not held by the
same person, unless all the rightful claimants agree to the registration of
the mortgage.

Art. 50 - The value of the loan may not exceed 60% of the value of the
mortgaged building.

The limitation specified in the first paragraph of this article does not apply
where the loan is covered by a combination of a first mortgage and, at least
for the part exceeding the set percentage, one or more of the guarantees
specified in Article 48.II above, where the loan is made for a property
operation.

In addition, this limitation may not apply where the loan is made under



agreements concluded between the Company and a legal entity covered by

public law as specified in Article 2.A.2 of these articles of association.

Art. 51 - Lending rates are set by the Board of Directors on the basis of the rate of return on the latest long-term bonds issued publicly in order to finance loans.

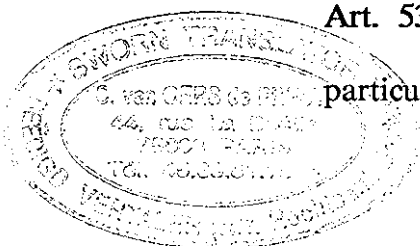
The Company's commission, calculated incorporating the weighted average of rates applied in each loan category, may not exceed 1% per annum.

These rates do not include the supplement which may be necessary to cover risks specific to the operations concerned, particularly exchange rate risks, nor the supplement which may be charged to borrowers for loan repayment insurance.

Art. 52 - For loans repayable in annual instalments, the Board of Directors determines the frequency of the repayments.

It also determines the procedures for calculating and paying the interest due from the dispatch of the funds to the starting date of the loan. This interest may, where appropriate, be retained from the loan when the funds are handed over.

Art. 53 - For loans which are not repayable in annual instalments, particularly mortgage credits or other operations for which a current



account is required, the borrower pays his debt, in capital and interest, under the conditions specified by the Board of Directors.

Art. 54 - Any sum not paid by the due date bears interest in favour of the Company, automatically and without the need for a notice to pay.

This interest is calculated at the loan rate, though a supplement may be applied in compliance with the legislation in force.

The same applies to all advances made by the Company and to all expenses incurred for either the formalisation or collection of the credit or for the maintenance or preservation of the assets provided as security.

Art. 55 - Moreover, failure to pay a sum by the due date makes the whole of the debt due one month after the notice to pay.

The same may apply in the event of transfer in whole or in part of the ownership of the assets provided as security, damage to these assets or any occurrences liable to reduce the guarantee provided, if the borrower fails to inform the Company of this or if the facts notified compromise the Company's interests.

The same shall apply if the borrower conceals reasons for termination or annulment due to him and affecting the assets provided as security to the Company.



In the cases specified in the second and third paragraphs of this article, the Company may demand payment of compensation which may not exceed a sum equal to half a year's interest on the capital remaining due.

Art. 56 - Borrowers are entitled to repay loans in advance, in whole or in part, on condition that they pay compensation to the Company in compliance with the legislation in force and the contractual provisions. In the case of mortgage credits or any other operations for which a current account is required, this compensation is also paid, in the event of termination, on sums which the borrower has decided not to use.

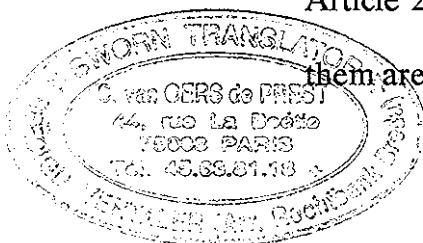
Funds from repayments in advance or terminations are used either to reimburse property bonds, *lettres de gage* or other sources of funds used to finance these loans or to make new loans.

Art. 57 - Assets offered as security are valued according to the titles, leases and other information supplied by the owner applying for the loan.

The Company is also entitled to have the assets valued by its experts.

Sub-section II - Loans to public authorities

Art. 58 - Loans to local authorities and the other beneficiaries specified in Article 2.A.2 of these articles of association and to bodies guaranteed by them are made under the conditions determined by the Board of Directors.



The Company's commission may not exceed 0.45% ~~per annum~~ ~~per annum~~

This rate does not include the supplement which may be necessary to cover risks specific to the operations concerned, particularly exchange rate risks, nor the supplement which may be charged to borrowers for their contribution to a guarantee fund or any other system guaranteeing loan repayment.

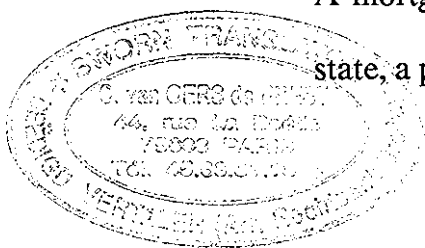
Repayments in advance may give rise to the payment of compensation to the Company in compliance with the legislation in force, according to procedures defined by the Board of Directors. Funds from repayments in advance are used either to reimburse local authority bonds or other sources of funds used to finance these loans or to make new loans.

Sub-section III - Navigation loans

Art. 59 - Loans for sea vessels, river/canal boats or aircraft are granted with a first mortgage. They may also be guaranteed by any other real security providing a guarantee which is at least equivalent.

The value of the loan may not exceed 60% of the value of the mortgaged asset.

A mortgage guarantee may be replaced by a full guarantee issued by a state, a public authority or a corporation or company as specified in Article



2.A.2 of the articles of association.

The interest rate for navigation loans is defined in the conditions laid down in Article 51 above.

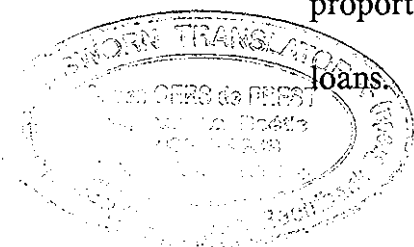
Repayments in advance may give rise to the payment of compensation to the Company determined in accordance with the legislation in force according to procedures defined by the Board of Directors. Funds from repayments in advance are used either to redeem navigation loan bonds or to repay other sources of funds used to finance these loans or to make new loans.

SECTION V

FINANCING METHODS

Art. 60 - Subject to the provisional allocations provided for in the fourth paragraph of this article, the capital value of property bonds, local authority bonds and navigation loan bonds, together with the capital value of all other sources of funds which the Company obtains for the same purposes, may not exceed, respectively, the value of the property loans, public authority loans and navigation loans granted by the Company. Where appropriate, bonds or other sources of funds are reimbursed in proportions such that they never exceed the capital remaining due on the

loans.



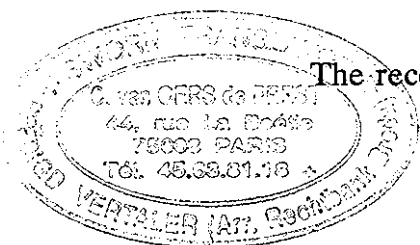
Where the bonds or other sources of funds obtained by the Company and the loans which it grants are denominated in different currencies, these sources of funds or loans are taken, when justifying compliance with the obligation stated in the preceding paragraph, at their revalued amounts as recorded in the accounts, though the exchange risk cover provisions must be taken into account.

The receivables derived from these loans are allocated, on a preferential basis, to the payment of the bonds and the reimbursement of the other sources of funds used to finance the operations concerned.

Funds resulting from the issue of bonds and other sources obtained by the Company shall be represented, until they are definitively applied, either by current account deposits with the French Treasury, the Bank of France or any other authorised body, or by stock or securities accepted for the representation of the share capital in accordance with Article 4 of these articles of association.

Art. 61 - I. The Company may also issue securities representing its receivables or giving an entitlement to subscribe to or acquire securities representing receivables, while stipulating that these securities shall only be reimbursed after the other creditors have been paid off, excluding holders of equity loans and of profit-sharing certificates.

The receivables derived from the loans granted by the Company may not



be specially allocated to payment for these certificates.

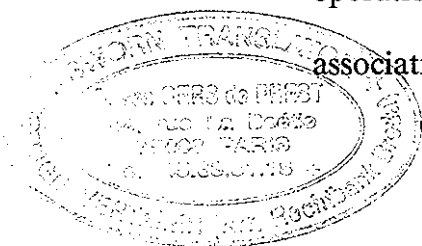
The funds resulting from the issue of these securities are used in accordance with the provisions of Article 2.b, second paragraph, and Article 4, fourth paragraph, of these articles of association.

II. The Company may also issue securities which give indirect access to a fraction of its share capital or of another company's share capital, particularly in the form of bonds with share warrants, bonds convertible into shares or bonds which may be exchanged for shares.

For each issue, the Company may stipulate that the receivables derived from the loans granted by the Company may not be specially allocated to payment for these securities, in which case said securities may not be described as property bonds, local authority bonds or navigation loan bonds.

The funds resulting from the issue of these securities are used in accordance with the provisions of Article 2.b, second paragraph, of these articles of association.

III. Finally, the Company may obtain funds, either by issuing securities or by any other method, which will not be specially allocated to finance the operations specified in Article 2.A.1, 2 and 3 of these articles of association.



The receivables derived from the loans granted by the Company may not be specially allocated to reimbursing the funds which it obtains in this way.

The funds collected in this way are used in accordance with the provisions of Article 2.b, second paragraph, of these articles of association.

IV. The capital value of funds obtained by the Company under the conditions defined in II (second and third paragraphs) and III of this article may not exceed three times the value of its equity, as defined in order to comply with management standards intended to guarantee third parties of the liquidity and solvency of credit institutions.

Art. 62 - The bonds created by the Company may be registered or bearer bonds. They are represented by a certificate or an account entry under the following conditions:

I. Bonds issued by the Company on foreign markets and bonds issued in French territory which are redeemable by drawing the bond numbers at random are represented by certificates. Registered bonds are assigned, with respect to the Company and third parties, by means of a transfer recorded on the registers kept by the Company on receipt of an application signed by the assigner. All supporting documents and signature certifications may be demanded by the Company.

Bearer bonds are transferred simply by personal handover.



II. Bonds issued by the Company other than those listed in I. above are recorded in accounts in pursuance of the regulations on paperless securities. All assignments or changes of ownership of these bonds, whether registered or bearer, are carried out by means of transfers between accounts.

Art. 63 - Bonds of a value of less than 100 francs may not be created.

Art. 64 - The rate, time of payment and method of payment of the interest on bonds are defined by the Board of Directors.

Irrespective of the form of the bonds specified in Article 62.I above, the interest is validly paid to the bearer of the certificate.

Art. 65 - The certificates representing the bonds specified in Article 62.I above are signed by a director, marked with the Company stamp and initialled by the Governor. These signatures and initials may be marked using a stamp or be printed at the same time as the certificate.

Art. 66 - Bonds are reimbursed according to the procedures defined by the Board of Directors.

Art. 67 - Prizes or premiums payable at the time of reimbursement may be attributed to bonds with the government's authorisation.

The Board of Directors shall determine the size and allocation of such



prizes or premiums.

Art. 68 - Unless expressly specified by regulations, the procedures whereby the drawing of lots for bonds to be called for reimbursement are defined by the Board of Directors.

Art. 69 - Bonds are reimbursable from the date stated in the published notice required by law; the interest attached to reimbursed bonds automatically ceases as of this date.

Bonds reimbursed or bought back by the Company are cancelled.

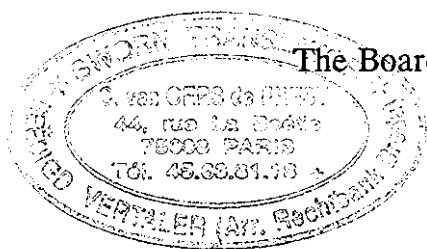
SECTION VI

COMPANY RESULTS

Art. 70 - The Company year begins on 1st January and ends on 31st December.

At the end of each Company year, the Board of Directors draws up the inventory of assets and liabilities existing on this date, closes the income statement and balance sheet and settles the value of off-balance sheet commitments contracted by the Company.

The Board draws up a written report on the position of the Company and



its activity during the previous year.

Art. 71 - The net profits are constituted by the annual net income, less general expenses and other Company costs, including all depreciation and provisions.

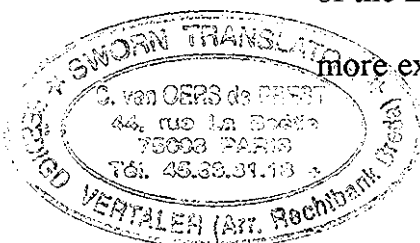
From the net profits, less, where appropriate, previous losses, a deduction of at least 5% is made first and allocated to the legal reserve fund. This deduction ceases to be obligatory once the value of the legal reserve equals one tenth of the share capital.

The distributable profit is constituted by the annual net profit, less previous losses and the deduction specified in the preceding paragraph and plus profits carried forward.

From this profit, in the following order:

1) the shareholders are allocated, as an initial dividend, interest of 5% on the paid-up, non-reimbursed value of their shares, though if the profits in one year are not sufficient to cover this allocation this payment may not be claimed from profits in subsequent years;

2) all sums decided on by the General Meeting, on the recommendation of the Board of Directors, shall be deducted and either allocated to one or more extraordinary reserve funds or carried forward to the following year;



3) the balance is divided equally between the shareholders.

The General Meeting pronouncing judgement on the annual accounts is entitled to grant each shareholder, for all or part of the dividend or interim dividend distributed, an option between payment of the dividend or interim dividend in cash or in shares.

Dividends are paid annually, at the times determined by the General Meeting or, otherwise, by the Board of Directors. However, payment must begin within a maximum period of nine months of the end of the financial year.

SECTION VII

AMENDMENTS TO THE ARTICLES OF ASSOCIATION -

WINDING-UP - LIQUIDATION - DISPUTES

Art. 72 - An Extraordinary General Meeting may, on the Governor's recommendation and short of the government's approval via a Council of State Decree, make amendments determined by the Board to the articles of association.

In particular, an Extraordinary General Meeting may authorise:

- 1) an increase in the share capital;
- 2) an extension of the Company's operations;



3) an extension of the Company term.

The General Meeting decision automatically authorises the Governor to request the government to approve the new provisions adopted, to make any necessary modifications of form in agreement with the Board and to take the steps required to formalise the new provisions.

Art. 73 - An Extraordinary General Meeting may pronounce the winding-up of the Company in advance at any time.

In the event of the loss of half of the share capital, the Board of Directors must, within four months of approval of the accounts showing this loss, summon an Extraordinary General Meeting to decide whether the Company should be wound up in advance. If winding-up is not pronounced, the capital must be immediately reduced by an amount equal to the loss recorded, subject to the legal provisions on the minimum capital of public limited companies. If the General Meeting is not held or if it is not valid to proceed, any interested party may apply to the courts for the Company to be wound up.

Art. 74 - The Company goes into liquidation immediately once it reaches its term as specified in these articles of association or in the case of winding-up in advance.

The General Meeting is summoned urgently to determine the liquidation



method and appoint and determine the powers of one or more liquidators, who perform their duties in accordance with the law. The liquidation method and the choice of liquidators are subject to approval by the Economics and Finance Minister.

If, by the date set for the General Meeting or by the date of a second General Meeting summoned in the case provided for in Article 42, paragraph 2, the General Meeting fails to pronounce judgement on these measures or if its decision is not approved by the Minister and another General Meeting fails to modify the decision according to the government's wishes, the liquidation method and the choice of liquidators are determined in accordance with the provisions of the Public Administration Regulation of 18th October 1852.

Until the end of the liquidation procedure, the General Meeting retains the same powers as it held during the existence of the Company but the appointment of the liquidators terminates the directors' mandates.

The liquidators may, under the conditions laid down by law and by virtue of an Extraordinary General Meeting decision approved by the Economics and Finance Minister, either transfer the Company's assets to another company, or use the remaining assets to pay the shareholders the value of the unredeemed capital paid on their shares, with the remainder, if any, being divided between all the shares.



The shareholders are summoned at the end of the liquidation procedure to pronounce judgement on the definitive accounts, on the discharge of the liquidators from their financial administration and mandate and to record the closure of the liquidation procedure.

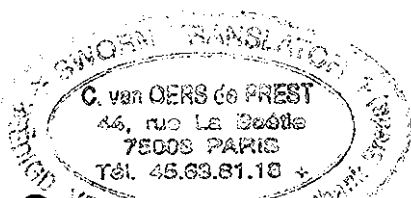
Art. 75 - Any disputes arising during the existence of the Company or its liquidation, either between the shareholders and the Company or between the shareholders themselves, over the interpretation or execution of these articles of association or, generally, over Company affairs are subject to the jurisdiction of the competent courts in the area of the head office.

For this purpose, in the event of a dispute, all shareholders must elect domicile in the area of jurisdiction of the competent court in the area of the head office and all summonses and notifications are properly delivered to this domicile.

In the absence of election of domicile, summonses and notifications are validly delivered to the office of the Public Prosecutor at the *Tribunal de Grande Instance* in the area of the head office.

*For true and correct translation
from French into English -*

L de PresA



21013/29/09/1994

FILE COPY



**CERTIFICATE OF REGISTRATION
OF AN OVERSEA COMPANY**

(Establishment of a place of business)

Company No. FC018472

The Registrar of Companies for England and Wales hereby certifies that

CREDIT FONCIER DE FRANCE

has this day been registered under Section 691 of the Companies Act 1985 as having established a place of business in England and Wales

Given at Companies House, Cardiff, the 21st March 1995

A handwritten signature in cursive script, likely belonging to A. H. Turner.

For The Registrar Of Companies



C O M P A N I E S H O U S E